

Bank | Forsikring | Pension

Alm
Brand

Godkendt på ordinær
generalforsamling i selskabet
afholdt den 30/4 - 2018

Dirigent

Kim Bergman

ALM. BRAND

Årsrapport 2017

Indhold

03

Kort om Alm. Brand

04

Vores forretningsmodel

05

Ledelsesberetning

05	Overblik over resultater 2017	→
09	Forord	→
11	5-års oversigt	→
12	Forventninger til 2018	→
13	Strategi	→
15	Forsikring	→
26	Pension	→
34	Bank	→
44	CSR	→
44	Mangfoldighed i ledelsen	→
45	Kapitalforhold	→
48	Redegørelse for virksomhedsledelse	→
53	Aktionærforhold	→
56	Bestyrelse	→
62	Direktion	→

63

Årsregnskab

64	Ledelsespåtegning	→
65	Revisionspåtegning	→
70	Balance	→
71	Resultatopgørelse	→
72	Totalindkomstopgørelse	→
73	Egenkapitalopgørelse	→
74	Pengestrømsopgørelse	→
75	Segmentrapportering, balance	→
77	Segmentrapportering, resultatopgørelse	→
79	Oversigt over noter	→
80	Noter	→
150	Årsregnskab moderselskab	→
160	Definitioner af nøgletal og (APM)	→

161

Selskabsoversigt

Kort om *Alm. Brand*

Alm. Brand er en dansk, finansiel koncern.
Vi driver virksomhed inden for Bank, Forsikring og Pension.

“
*Vi tager
hånd om
vores kunder*”

Visionen – at tage hånd om – betyder, at Alm. Brand

Interesserer sig for kundernes behov og giver dem overblik og beslutningsgrundlag, når de skal vælge finansielle ydelser.

Er opmærksom på kunderne i dagligdagen, så de ved, at de er værdsat.

Hjælper og drager omsorg for kunderne på bedst mulig vis, når de står i en ny eller uventet situation.

Vores værdier



Alm. Sund Fornuft

- Vi sætter os i kundens sted
- Vi holder, hvad vi lover
- Vi administrerer regler med sund fornuft



Gensidig respekt

- Vi lytter til kunden
- Vi respekterer kundens oplevelser
- Vi bruger hinandens viden og erfaring



Helhed og nærhed

- Vi interesserer os for kunden
- Vi ser på kundens samlede situation
- Vi er tilgængelige



Vilje til succes

- Vi sætter ambitiøse og realistiske mål
- Vi udvikler os fagligt og personligt
- Vi skaber resultater sammen

Grundlagt

1792

Alm. Brand blev grundlagt for 226 år siden den 29. februar i 1792 ved kongelig anordning.

Medarbejdere

1.600

Vi er ca. 1.600 medarbejdere fordelt på hovedkontoret i København og på lokale kontorer og filialer.

Filialer og kontorer

23

Vi er lokalt funderet på 23 filialer og kontorer i hele Danmark suppleret af digitale platforme.

Alm. Brand af 1792 fmba

60 %

Vores største aktionær er Alm. Brand af 1792 fmba, som ejer ca. 60 % af aktierne i Alm. Brand A/S.

Vores *forretningsmodel*

Vi tilbyder sublim kundeservice og produkter af høj kvalitet, som dækker alle vores kunders finansielle behov.

Fordele for kunden

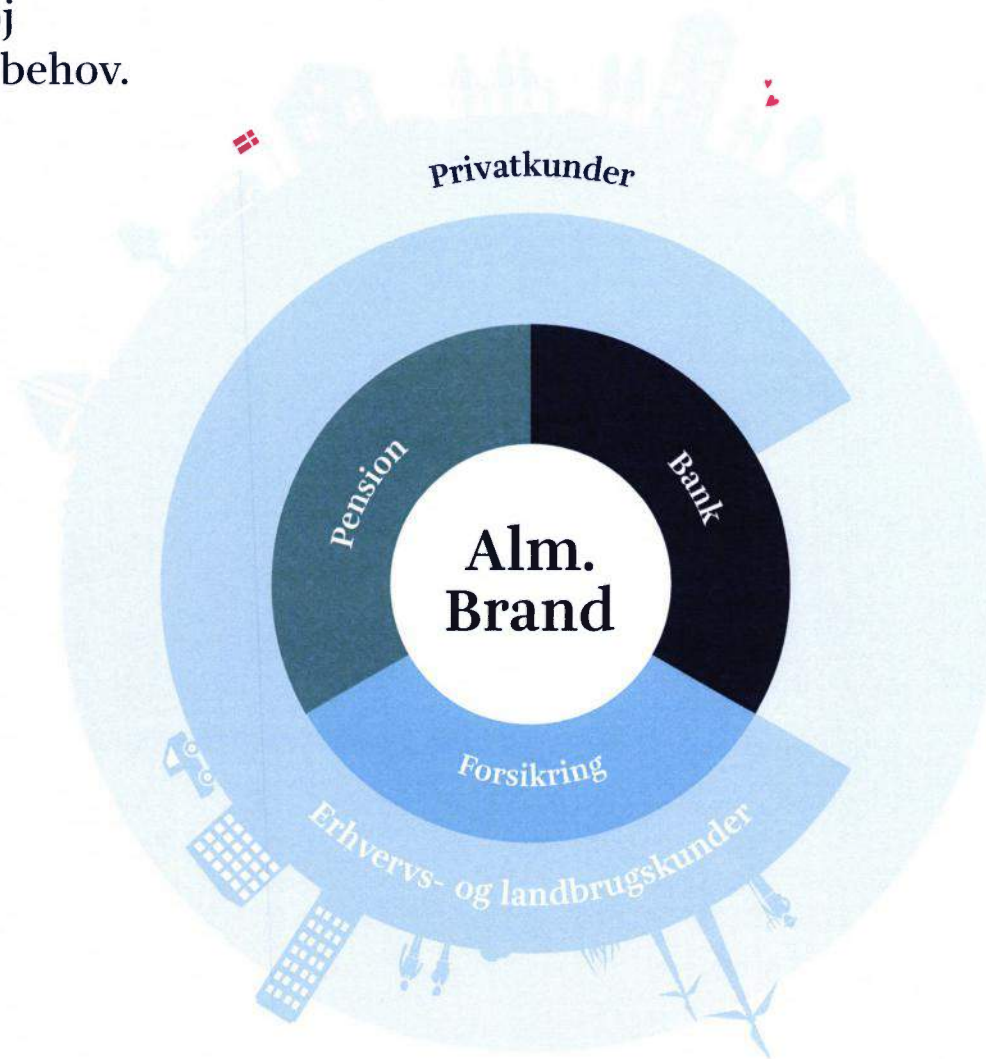
- Alle finansielle løsninger ét sted
- Rådgivning inden for finansielle ydelser tilpasset den enkelte kundes behov
- Landsdækkende med 23 filialer og kontorer samt online services
- Høj kvalitet og kundetilfredshed

Fordele for Alm. Brand

- Mange kontaktpunkter med kunderne
- Synergier i form af fælles funktioner og videndeling på tværs
- Langvarige kunderelationer
- Indgående kendskab til kundernes behov, løsninger og risici
- Omfattende netværk af samarbejdspartnere i hele landet

Understøttende koncernstruktur

- Stærkt varemærke
- Synergier i form af fælles funktioner
- Omkostningseffektivitet
- Høj medarbejdertilfredshed



Overblik over resultater 2017

Set i forhold til forventningerne primo 2017 er resultatet væsentligt bedre end forventet, og med en egenkapitalforrentning på 21 % er resultatet meget tilfredsstillende.

KONCERNENS RESULTAT

Alm. Brands samlede resultat blev et overskud på 1.023 mio.kr. før skat. Resultaterne i både Forsikring, Pension og Bank var bedre end forventet, ligesom der var positiv vækst i alle områder. Samlet er årets resultat tilfredsstillende.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie. Dette svarer til et ordinært udbytte i niveauet 240 mio.kr. samt et ekstraordinært udbytte i niveauet 240 mio.kr. Herudover indstilles der et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2019. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Samlet betyder det, at Alm. Brand på basis af resultaterne for 2017 udlodder op til 680

mio.kr. Den samlede udlodning udgør 83 % af årets resultat efter skat.

Forsikring

Resultatet i Forsikring blev et meget tilfredsstillende resultat på 917 mio.kr. før skat og er bedre end forventet.

Præmierne steg med 2,6 % i 2017 og udgjorde 5.157 mio.kr. Væksten er opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Både privat- og erhvervssegmentet bidrog til den samlede vækst med henholdsvis 1,5 % og 3,7 %. Fastholdelsesraten har ligeledes været høj i 2017 med stigende tendens i begge segmenter.

Combined Ratio blev 84,4 og var positivt påvirket af betydelige afløbsgevinster, der har forbedret Combined Ratio med 5,3 %-point. Samtidig har både udgifter til storskader og især vejrligsskader været under normalniveau.

Vejrligsskaderne udgjorde 77 mio.kr., hvilket var 35 mio.kr. lavere end i 2016. Vinteren i 2017 var meget mild, og året var uden større storme. Sommeren var dog regnfuld og bød på en række skybrud, men ingen af disse medførte særligt store erstatningsudgifter.

Storskadeudgifterne udgjorde 341 mio.kr., hvilket var 32 mio.kr. lavere end i 2016. Samlet set har antallet af storskader været lavere end forventet.

Den underliggende Combined Ratio blev 81,3, hvilket er på niveau med det forventede.

Omkostningsprocenten blev på 17,5, hvilket stort set er som forventet. Omkostningsprocenten er steget med 0,6 %-point i forhold til 2016 og skyldes i væsentligt omfang investering i strategiske initiativer, herunder digitalisering.

Investeringsresultatet gav en gevinst på 112 mio.kr. i forhold til en gevinst på 71 mio.kr. i 2016. Det positive investeringsafkast i 2017 skyldes især et godt afkast af obligationsporteføljen, ligesom pantebrevs- og aktieporteføljen har givet et højere afkast end forventet.

83 %

udlodningsprocent

Ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie og et tilsvarende ekstraordinært udbytte. Herudover et samlet aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr.

Pension

Pensionsaktiviteterne fik et tilfredsstillende overskud på 93 mio.kr. før skat, hvilket er lidt over forventet.

De løbende indbetalinger på garanterede ordninger steg med 5,7 %, mens engangsindbetalinger steg med 12,2 %. Herudover steg indbetalinger til markedsrenteordninger med 3,8 %.

Det forsikringstekniske resultat er samlet set tilfredsstillende og er positivt påvirket af et ekstraordinært pænt resultat af de ikke bonusberettigede bestande.

Overblik over resultater 2017

Indtægter fordelt på forretningsområder

INVESTERINGER MV.

491

mio.kr.

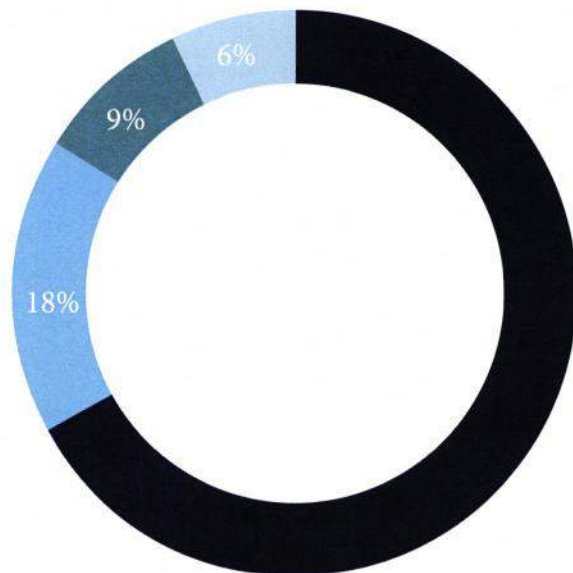
▼ 7,7 %

BANK

731

mio.kr.

▲ 11,9 %



FORSIKRING

5.157

mio.kr.

▲ 2,6 %

PENSION

1.394

mio.kr.

▲ 8,8 %

Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter

mio.kr.

1.200

1.000

800

600

400

200

0

2013

2014

2015

2016

2017

Resultat pr. aktie

Kr.

5

4

3

2

1

0

2013

2014

2015

2016

2017

Samlet indtægt

7.773

mio.kr.

Resultat før skat

1.023

mio.kr.

Egenkapitalforrentning før skat

20,8 %

Resultat pr. aktie

5,0

kr.

Det kollektive bonuspotentiale er i 2017 forøget med 388 mio.kr. til 1.705 mio.kr. Bonusgraden udgjorde 23,6 % ultimo 2017 og er især positivt påvirket af et tilfredsstillende investeringsresultat, herunder salg af en ejendom på Rådhuspladsen i København.

Depotrenten for 2018 er øget til 5,00 % for nye kunder, og Alm. Brand Pension tilbyder fortsat kunderne en af branchens højeste depotrenter i markedet. Den attraktive depotrente understøtter koncernens vækstambitioner.

Bank

Banken fik et tilfredsstillende resultat på 67 mio.kr. før skat, hvilket er bedre end forventet.

Resultatet var sammensat af et overskud på 58 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter samt et overskud på 9 mio.kr. i afviklingsaktiviteterne.

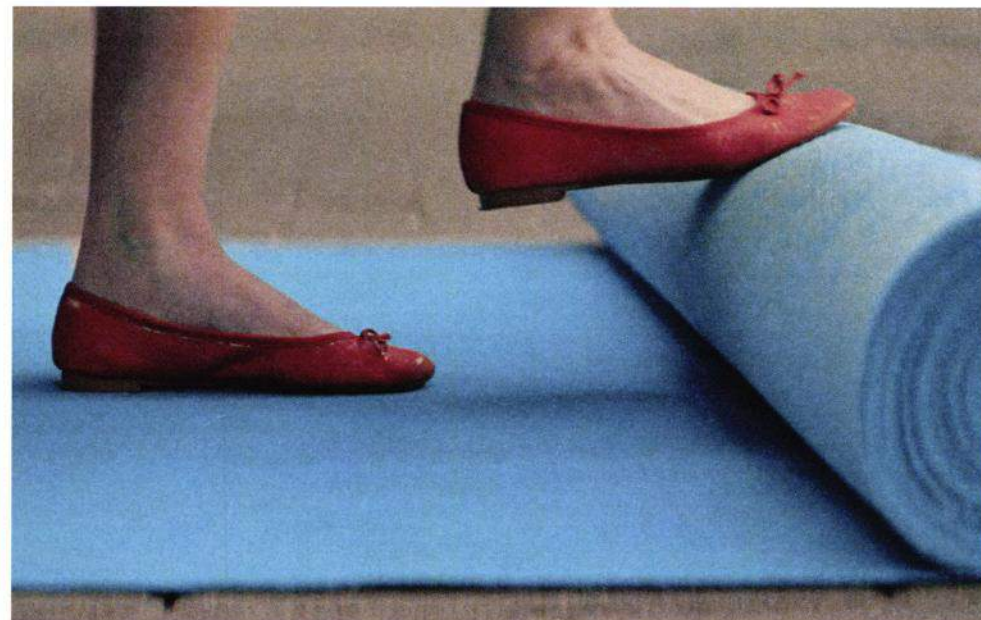
Bankens fremadrettede forretning har generelt oplevet stigende kundeaktivitet og fremgang i indtjeningen, mens omkostningsniveauet i 2017 har været præget af betydelige investeringer i vækst og digita-

lisering. Årets resultat var positivt påvirket af afkast af bankens investeringsaktiviteter, en øget vækst i leasingaktiviteterne samt af tilbageførsel af nedskrivninger.

Alm. Brand Bank blev kåret som Danmarks mest anbefalede virksomhed i 2017, hvilket har haft en positiv effekt både i relation til at tiltrække nye kunder og medarbejdere til banken. Udviklingen i antallet af Pluskunder, der bruger banken som primær bankforbindelse, fortsatte den pæne vækst og steg med 8 % i 2017. Ligeledes har der været vækst i både antallet af kunder og forretningsomfang i Finansielle Markeder samt Leasing, hvor porteføljen i andet halvår rundede 1 mia.kr. og 9.000 biler.

Det samlede nettoudlån til privatkunder og små og mellemstore virksomheder steg 5 % i 2017 og udgjorde 2,8 mia.kr. ultimo 2017. Banken har haft en betydelig vækst i porteføljen af formidlede Totalkreditlån, som udgjorde 8,6 mia.kr. ultimo 2017 svarende til en vækst på 17 %.

Ultimo 2017 havde banken indlån for 7,0 mia.kr. mod 7,2 mia.kr. ultimo 2016.



Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er faldet med 361 mio.kr. til 581 mio.kr. og udgjorde herefter 16 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger blev udlånsporteføljen reduceret med 395 mio.kr., hvilket er som forventet.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Aktietilbagekøb

Alm. Brand-koncernen har siden 2015 benyttet aktietilbagekøbsprogrammer som en del af den samlede udlodning. Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammerne og fastholder således ejerandelen på knap 60 %. En mindre andel bruges til aktieløn.

Alm. Brand afsluttede den 28. februar 2017 et aktietilbagekøbsprogram på 400 mio.kr.

Koncernen igangsatte den 24. april 2017 et aktietilbagekøbsprogram på samlet op til 300 mio.kr., der løber frem til ultimo marts 2018. Under dette aktietilbagekøbsprogram er der ved udgangen af 2017 samlet tilbagekøbt aktier for 220 mio.kr.

I 2018 forventes igangsat et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2019. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

Køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand har den 5. februar 2018 indgået aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S for 360 mio.kr. svarende til indre værdi af de overtagne aktiviteter. Købet finansieres med egenkapital i koncernen. Kunderelationerne vurderes at have en værdi af 150-200 mio.kr., som

aktiveres og nedskrives over en årrække. Herudover forventes der implementeringsomkostninger i niveauet 200 mio.kr., som primært vedrører overgang til fælles datacentral inklusive systemudvikling.

Koncernen øger ved købet sit forretningsomfang i banken betydeligt og overtager en sund kundeportefølje, der ligner Alm. Brand Banks eksisterende kundeportefølje. De overtagne aktiviteter omfatter klassisk bankdrift, herunder ind- og udlån, og kunder inden for private banking og wealth management.

Alm. Brand indgår samtidig et strategisk partnerskab med Saxo Bank A/S bestående af en white label-løsning med Saxo Banks unikke handelsplatform.

Alm. Brand-koncernen forventer at opnå betydelige synergier ved overtagelsen. Saxo Privatbank A/S har, ligesom Alm. Brand Bank, en sund kundebase med behov for kritisk masse for at opnå et forbedret driftsresultat. Synergierne omfatter blandt andet lavere omkostninger som

følge af fælles administration, én fremtidig datacentral samt andre koncernsynergier på tværs af alle Alm. Brand-koncernens forretningsområder og stabe.

De samlede synergigevinster og dermed bidrag fra de overtagne aktiviteter forventes årligt at ligge i niveauet 75 mio.kr. Disse vil blive realiseret fra og med 2019. Derudover forventes på sigt synergier i

form af mersalg på tværs af koncernens øvrige forretningsområder – forsikring og pension.

Overtagelsen forventes gennemført den 1. april 2018 og er betinget af Finanstilsynets samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse. ■



Et *stort skridt* mod vores mål i 2022

Samtidig med at Alm. Brand-koncernen atter skabte et meget flot resultat, tog vi i 2017 store og afgørende skridt mod at realisere vores nye strategi - **Kundens Alm. Brand.**



Igen i 2017 opnåede Alm. Brand-koncernen et samlet resultat på over 1 mia.kr. Vi glæder os meget over det flotte resultat.

Dels fordi alle forretningsområderne har givet bedre resultater end forventet, og dels fordi det er opnået samtidig med, at vi har investeret betydelige summer i vores nye strategi. Og så glæder det os ikke mindst, at alle koncernens forretningsområder har haft en flot vækst – både målt på antal kunder og i forretningsomfang.

For os viser det, at medarbejderne i Alm. Brand er i stand til både at levere gode resultater, at give kunderne fuld fokus og samtidig håndtere implementeringen af en endog meget ambitiøs strategi.

Således har vi i 2017 investeret knap 100 mio.kr. i vækst, nye kundeoplevelser og digitalisering. Mange af de nye tiltag er foretaget i retailbanken og i Forsikring, og det har påvirket ikke mindst bankens resultat. Men vi er overbeviste om, at investeringerne vil understøtte hele Alm. Brands udvikling mod vores mål i 2022.

En flot drift og en flot vækst

Ser vi på resultatet i Forsikring, blev det betydeligt bedre end forventet. Der er ingen tvivl om, at forsikringsaktiviteterne generelt skaber gode resultater. Og igen i år var vi tilsmilet af et mildt vejr og af få storskader, ligesom vi atter fik markante afløbsgevinster. Afløbsgevinsterne var dog lavere i år

sammenlignet med de sidste års usædvanligt høje niveauer. Til gengæld ser væksten ud til at udvikle sig i den rigtige retning. Ser vi på koncernens to mindre forretningsområder – Bank og Pension – så er de begge præget af en sund drift og af tilfredsstillende vækst. Det er klart, at købet af aktiviteterne i Saxo Privatbank giver særligt banken et ordentligt skub fremad mod yderligere vækst og en mere effektiv drift, men samtidig forventes de nye kunder og aktiviteter at støtte op omkring alle koncernens mål.

Endelig skal det nævnes, at koncernen har nydt godt af et ekstraordinært højt investeringsresultat på baggrund af den positive udvikling på de finansielle markeder, og af at det er lykkedes at skabe et afkast over benchmark.

Strategiske tiltag

Som nævnt har Alm. Brand iværksat en række initiativer for at sikre, at vi når vores strategiske mål. Allerede i foråret 2016 lancerede koncernen en ny bilforsikring, hvis dækningsomfang i langt højere grad er tilpasset den enkelte kundes behov, ligesom prisen mere præcist afspejler risikoen. Det er glædeligt at se, hvor godt kunderne har taget imod produktet. Særlig interessant er det, at vores prisnedsættelse på produktet medførte, at kunderne snarere valgte at tilkøbe flere dækninger end at indkassere besparelsen. Samtidig er produktet blevet mere konkurrencedygtigt, hvorfor salget generelt er øget.



Vi er nu i gang med at lancere flere lignende produkter. Således fik bilforsikringen i 2017 selskab af en tilsvarende opbygget husforsikring, ligesom en ny rejseforsikring lanceres i marts 2018. Med vores Yndlingsforsikring – lanceret i efteråret 2017 og særligt målrettet vores yngre kunder - har vi skabt et digitalt produkt, der både håndterer salg og skadebehandling digitalt.

Vi ønsker at rådgive og servicere vores kunder på tværs af alle deres finansielle behov, så vi derved kan sikre dem det bedste mix af produkter og samtidig gøre det så enkelt og nemt for kunden som muligt.

Derfor er det vigtigt, at kunderne har produkter i flest muligt af koncernens forretningsområder, og derfor skal kundetilgangen, ikke mindst i banken, styrkes. Vi har derfor ansat flere kunderådgivere og målrettet rådgivningen og servicen præcis til kundens individuelle situation og behov. For at gøre det enkelt for kunden tilbyder vi også at holde møder i kundens eget hjem, ligesom indtegningsprocessen er forenklet og digitaliseret.

Endvidere introducerede Alm. Brand i 2017 et Økonomitjek, som gennemgår hele kundens økonomi og giver anbefalinger til, hvordan kundens økonomiske situation kan optimeres. Både potentielle og nuvæ-

rende kunder er blevet tilbudt tjekket, som de har taget særdeles positivt imod.

Kapital

Alm. Brand er en velkapitaliseret koncern. Både risikoen og porteføljen i vores afviklingsbank er reduceret markant, ligesom det betydelige bonuspotentiale i Pension fortsat stiger. Derfor har bestyrelsen revurderet kapitalmålsætningen og sænket målsætningen i banken fra 19 % til 18 % af risikoeksponeringen og i Pension fra 8 % til 7 % af livsforsikringshensættelserne.

Allerede i første halvår 2017 valgte vi at reservere 400 mio.kr. til det kommende NEP-tillæg i banken. Bestyrelsen forventer, når det bliver aktuelt, at udstede seniorgæld for cirka halvdelen af NEP-tillægget. Derfor frigives halvdelen af den oprindeligt reserverede kapital.

Også efter justeringerne vurderer vi, at Alm. Brand er en stærkt kapitaliseret koncern, som kan imødekomme de stigende reguleringskrav.

Køb af Saxo Privatbank

Købet af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank er et gevaldigt spring fremad mod bankens mål om vækst og effektivitet. Overtagelsen omfatter 17.500 kunder, som passer perfekt til både ban-

kens og koncernens kundemålgruppe. Samtidig indebærer aftalen, at vi kan tilbyde vores bankkunder adgang til Saxo Banks unikke handelsplatform iklædt Alm. Brands farver direkte fra vores netbank. Vi ser frem til at byde vores nye kunder og medarbejdere velkommen.

Udlodning

Vi er særdeles tilfredse med, at Alm. Brand, samtidigt med opkøbet af Saxo Privatbank, kan levere en udlodning på knap 700 mio.kr. til aktionærene. Således foreslår bestyrelsen, at der både udbetales et ordinært og et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. hver – altså i alt 3 kr. pr. aktie. Ligeledes foreslår bestyrelsen, at der igangsættes et nyt aktietilbagekøbsprogram i 2018 på op til 200 mio.kr. Som altid er aktietilbagekøbsprogrammet betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Et nyt år i strategiens tegn

I 2018 fortsætter vi i strategiens tegn. Vi vil arbejde videre på at skabe helt nye samlede løsninger, som dækker kundens finansielle behov på tværs af forretningsområder og produkter. Herudover lancerer vi en ny hjemmeside, der ligeledes tager udgangspunkt i kundes situation, snarere end koncernens forretningsmæssige organisation. Det betyder, at vi igen i år vil bruge betydelige summer på at under-

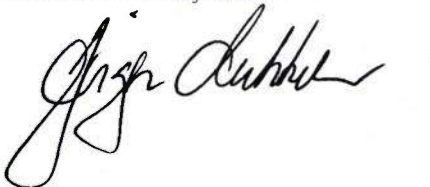
støtte koncernens strategi, og vi forventer derfor at holde samme omkostningsniveau i 2018 som i 2017.

2018 skal også dedikeres til en god integration af Saxo Privatbank. Fokus vil særligt være på at sikre kunder og medarbejdere en god overgang til Alm. Brand-koncernen og samtidig realisere synergieffekterne.

Koncernens ambitiøse strategi mod 2022, hvor vi både skal opnå en helt ny kundeoplevelse, særdeles høj kunde- og medarbejdertilfredshed, vækst og et ordentligt afkast af egenkapitalen, udvikler sig efter planen, og det første år med den nye strategi har været en god start på rejsen. Vi glæder os til at komme endnu et skridt nærmere i 2018.

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Formand for bestyrelsen



Søren Boe Mortensen

Adm. direktør



5-års oversigt

	Mio.kr.	2017	4. kvrt. 2017	2016	2015	2014	2013
KONCERN	Indtægter						
	Forsikring	5.157	1.311	5.028	5.061	5.058	5.031
	Pension	1.394	392	1.281	1.311	1.243	928
	Bank	731	184	653	662	744	791
	Investering mv.	491	131	532	562	593	570
	Samlede indtægter	7.773	2.018	7.494	7.596	7.638	7.320
	Resultat eksklusive minoriteter						
	Forsikring	917	132	967	952	651	763
	Pension	93	12	84	79	78	86
	Bank, fremadrettede aktiviteter	58	7	62	18	61	-90
	Øvrige aktiviteter	-54	-14	-62	-55	-53	-28
	Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	1.014	137	1.051	994	737	731
	Bank, aktiviteter under afvikling	9	-2	-18	-349	-336	-379
	Resultat før skat	1.023	135	1.033	645	401	352
	Skat	-212	-25	-207	-121	-53	-159
	Resultat efter skat	811	110	826	524	348	193
	Resultat koncern						
	Resultat før skat, koncern	1.023	135	1.033	645	409	372
	Skat	-212	-25	-207	-121	-53	-159
	Resultat efter skat, koncern	811	110	826	524	356	213
	Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt	20.961	20.961	20.092	19.427	19.449	18.627
	Koncernegenkapital	4.936	4.936	5.200	5.165	4.847	4.676
	Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	153
	Aktiver, i alt	34.654	34.654	34.859	35.081	39.078	39.580
	Gennemsnitligt antal medarbejdere	1.602	1.602	1.572	1.557	1.590	1.585
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	20,8	11,0	20,2	12,9	8,6	8,0
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	16,5	8,9	16,2	10,4	7,4	4,4

	Mio.kr.	2017	4. kvrt. 2017	2016	2015	2014	2013
MODER-SELSKAB	Resultat før skat	798	107	811	511	335	188
	Skat	13	3	15	13	13	5
	Årets resultat	811	110	826	524	348	193
	Aktiver, i alt	5.247	5.247	5.508	5.481	5.172	4.874
	Investeringsaktiver, i alt	5.173	5.173	5.428	5.411	5.081	4.772
	Aktiekapital	1.655	1.655	1.735	1.735	1.735	1.735
	Egenkapital	4.936	4.936	5.200	5.165	4.847	4.523
	Gæld	25	25	29	39	50	61
	Egenkapitalforrentning før skat (%)*	20,8	11,0	20,2	12,9	8,6	7,9
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	16,5	8,9	16,2	10,4	7,4	4,3
NØGLETAL	Resultat pr. aktie	5,0	0,7	5,0	3,1	2,0	1,1
	Resultat pr. aktie, udvandet	4,9	0,7	4,9	3,1	2,0	1,1
	Indre værdi pr. aktie	30	30	31	30	28	27
	Børskurs ultimo	81,0	81,0	54,0	48,4	32,7	24,1
	Børskurs/Indre værdi	2,67	2,67	1,73	1,60	1,17	0,91
	Gennemsnitligt antal aktier (1.000 stk.)	161.438	159.895	165.839	169.236	170.194	171.587
	Antal aktier ultimo, udvandet (1.000 stk.)	162.487	162.487	166.218	172.509	173.002	170.655
	Gennemsnitligt antal aktier, udvandet (1.000 stk.)	163.840	161.980	169.321	173.007	173.311	171.587
	Udbytte pr. aktie**	1,5	1,5	1,5	1,5	0,5	-
	Udbytte pr. aktie, ekstraordinært***	1,5	1,5	3,5	1,5	-	-
	Antal aktier tilbagekøbt (1.000 stk.)	4.768	865	6.472	574	-	-
	Gennemsnitkurs tilbagekøbte aktier, kr.	59,4	66,7	47,7	46,7	-	-

* Egenkapitalforrentningen i moderselskabet er beregnet før skat i tilknyttede virksomheder.

**Foreslået udbytte for regnskabsåret.

***Foreslået ekstraordinært udbytte for regnskabsåret.

Som følge af nye regnskabsregler gældende for forsikringsselskaber er sammenligningstal for 2015 for Forsikring og koncernen tilrettet. Der er ikke foretaget en tilretning af sammenligningstallene for Pension.

Forventninger til 2018

Samlet forventes et resultat før skat på 450-550 mio.kr.

Forventningerne til koncernens samlede resultat er et overskud på 450-550 mio.kr. før skat.

Forventningerne er baseret på, at det aktuelt meget lave renteniveau fortsætter i resten af 2018. Koncernen har en betydelig portefølje af investeringsaktiver, og det lave renteniveau påvirker alle koncernens forretningsområder.

Forventningerne til resultatet for 2018 er påvirket af investeringer i digitalisering og vækst i alle forretningsområder. Der er indregnet investeringer under de enkelte forretningsområder.

Koncernens resultat for 2018 forventes ikke væsentligt påvirket af købet af aktiviteterne fra Saxo Privatbank.

FORSIKRING

Der forventes et resultat af koncernens skadeforsikringsaktiviteter på 440 mio.kr. før skat. Forventningerne er eksklusive afløbsresultat på erstatninger.

Efter et 2017 med særdeles lave udgifter til vejrligsskader forventes et normaliseret vejrligs- og storskadeniveau i 2018. For året 2018 forventes en vækst i præmieindtægterne i niveauet 2 %.

Der forventes en Combined Ratio på 91-92. Niveauet er baseret på en forventning om en underliggende Combined Ratio i niveauet 81-82.

Omkostningerne forventes at ligge i niveauet 17 %. Omkostningsprocenten i 2018 vil fortsat være påvirket af investering i digitalisering og vækst.

PENSION

Der forventes i 2018 et resultat i niveauet 70 mio.kr. før skat. Afkastet af investeringsaktiverne tilhørende egenkapitalen forventes at bidrage negativt til resultatet grundet niveauet på de finansielle markeder.

Der forventes en vækst i de løbende præmier i niveauet 8 % i 2018.

Forventninger

Mio.kr.	2018
Samlet forventet resultat	450-550
Forsikring	440
Pension	70
Bank	25
Øvrige aktiviteter	-60

BANK

Banken forventer i 2018 et overskud før skat i niveauet 25 mio.kr.

Forventningerne til bankens resultat er præget af vækst i Leasing og Finansielle Markeder. Herudover er forventningerne påvirket af investeringer i digitalisering og vækst.

Der forventes en vækst i udlån til retailkunder på 10-15 % i 2018. Hertil kommer porteføljen fra Saxo Privatbank.

ØVRIGE AKTIVITETER

Øvrige aktiviteter indeholder omkostninger og renter tilknyttet moderselskabet Alm. Brand A/S. Der forventes et underskud på 60 mio.kr. i 2018.

Combined Ratio

91-92

Forventet Combined Ratio i Forsikring.

Vækst i Pension

8 %

Forventet vækst i løbende præmier i Pension.

Udlånsvækst

10-15 %

Forventet vækst i udlån til retailkunder.

Kundens Alm. Brand

Kundens Alm. Brand er koncernens strategi frem mod 2022

Koncernens strategi **Kundens Alm. Brand** blev lanceret i forbindelse med årsrapporten 2016. Det overordnede mål er at skabe en helt ny oplevelse for kunderne. Således vil Alm. Brand tage hånd om alle kundens finansielle behov på tværs af forretningsområderne, ligesom kunden proaktivt vil blive rådgivet og tilbudt koncernens bedste løsninger afhængigt af kundens aktuelle behov og situation.

Målet er at kunne servicere kunderne, når og hvor de har brug for det og sikre dem et samlet overblik, rådgivning og løsninger enten via deres rådgiver i Alm. Brand eller via stærke digitale selvbetjeningsløsninger.

Med afsæt i koncernens forretningsmodel med både bank, forsikring og pension i én og samme organisation, vil Alm. Brand bygge videre på ambitionen om at skabe markedets bedste kundeoplevelse.

Hvorfor koncernkunder

Et af koncernens fem strategiske mål er flere koncernkunder – det vil sige kunder med produkter og services i mere end ét forretningsben. Alm. Brands ambition er

60.000 koncernkunder i 2022 fra et udgangspunkt på 40.000 ved udgangen af 2016.

Koncernkunder skaber øget loyalitet og dermed en længere relation til Alm. Brand. Ligeledes har en koncernkunde gennemsnitligt flere produkter, ligesom gennemsnitsindtjeningen er højere i forhold til kunder i ét forretningsben. Derfor er et af strategiens hjørneste fokus på helhedsrådgivning, som servicerer kunden hele vejen rundt.

I 2017 er koncernen via en række strategiske tiltag blevet yderligere rustet til at kunne øge indtægning af flere kunder på tværs og møde kunderne på deres præmis med individuel og skræddersyet rådgivning.

Kundetilfredshed

Koncernens strategi har også særligt fokus på kundeservice, hvorfor høj kundetilfredshed er et af koncernens fem mål. Målet er, at kundetilfredsheden – målt på NPS – skal stige til 60 i perioden frem til 2022 fra 42 ultimo 2016.

Kundetilfredsheden har været stigende i løbet af 2017, og ved udgangen af året var kundetilfredsheden på 47.

Medarbejdertilfredshed

Strategien har ligeledes fokus på at fastholde den høje medarbejdertilfredshed, som primo 2017 lå på 81, hvilket er blandt de højeste i branchen. Primo 2018 lå medarbejdertilfredsheden fortsat på 81, og den høje medarbejdertilfredshed er således fastholdt.

Vækst og egenkapitalforrentning

Koncernens mål er at opnå en gennemsnitlig toplinevækst på 4 % årligt. Alle forretningsområder bidrager til vækstambitionen med egne vækstsmål.

Endvidere skal Alm. Brand levere en egenkapitalforrentning på minimum 12,5 %. I 2017 har alle forretningsområder bidraget til den samlede vækst, samtidig med at egenkapitalforrentningen lå væsentligt over målsætningen.

KUNDENS ALM. BRAND I 2017

I det første år med Kundens Alm. Brand har koncernen indledt en række strategiske initiativer.

Økonomitjek

Som led i helhedsrådgivningen lancerede koncernen i tredje kvartal 2017 Økonomitjekket. Økonomitjekket tager udgangspunkt i kundens liv og samlede behov frem for i finansielle produkter og kommer 360 grader rundt om både familie, bolig, transport, opsparing og investering. Tilbuddet er gratis og kan benyttes af både eksisterende og potentielle kunder.

Alm. Brand har modtaget positiv respons fra de kunder, der har valgt at benytte sig af tilbuddet. De interesserede er primært kunder, som står over for en livsændrende situation, såsom at købe ny bolig eller er på vej på pension.



2017 | **Kundens Alm. Brand** | 2022

Ny erhvervsafdeling i banken

Alm. Brand Bank etablerede i tredje kvartal 2017 en ny erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder med det formål også at kunne servicere erhvervs kunder på bedst mulig måde ved at være en solid og fleksibel partner, som tænker i hele løsninger.

Erhvervsafdelingen understøtter dermed helhedsrådgivningen for virksomheder med enkle finansielle behov, der kan afdækkes med produkter inden for alle tre forretningsområder

Skræddersyede forsikringsprodukter

I februar 2016 lancerede Alm. Brand en modulopbygget bilforsikring. Kunderne har taget godt imod produktet, og salget er gået langt over forventet, hvilket betød, at prisreduktionen på produktets basisdækning blev mere end modsvaret af øget mersalg.

I 2017 har koncernen lanceret en ny modulopbygget husforsikring, mens en tilsvarende rejseforsikring lanceres i marts 2018. Kunderne har taget godt imod husforsikringen, og 20 % af de eksisterende kunder havde ved udgangen af 2017 det nye produkt. Opbygningen af forsikringerne imødekommer kundernes individuelle behov og giver mulighed for skræddersyede produkter, hvor kunden bliver rådgivet til den bedste løsning.

Nyt koncept "Yndlings"

I september 2017 lancerede koncernen et forsikringsprodukt "Yndlings" specielt rettet mod unge med enkle forsikringsbehov. Produktet består af en billig basisdækning omfattende personansvar, genhusning og retshjælp og kan løbende tilkøbes og afbestilles digitalt.

Med Yndlings-forsikringen har Alm. Brand skabt et digitalt fundament til både at håndtere salg og skadebehandling.

Produktet blev positivt omtalt af bl.a. Forbrugerrådet og nomineret til Copenhagen FinTech Innovation Days årlige innovationspris.

Effektiv indtegnning af nye kunder

Som led i digitalisering og effektivisering af processer har Alm. Brand i 2017 lanceret et helt nyt "onboarding-setup" i banken. Dette omfatter et lettere bankskifte for nye kunder, og den nye proces for indtegnning af kunder blev lanceret i fjerde kvartal 2017. Herudover blev kundernes afgivelse af helbredserklæringer til Pension forenklet og digitaliseret.

Kundesystem FOKUS

Alm. Brands kundesystem FOKUS, der leveres af Salesforce, blev taget i brug i 2016 og er i 2017 blevet yderligere udbygget på privatområdet. Det nye kundesystem gør det muligt at indsamle, koor-



dinere og bruge kundedata i en samlet it-løsning og derved sikre en optimal betjening af koncernens kunder i og på tværs af forsikring, bank og pension.

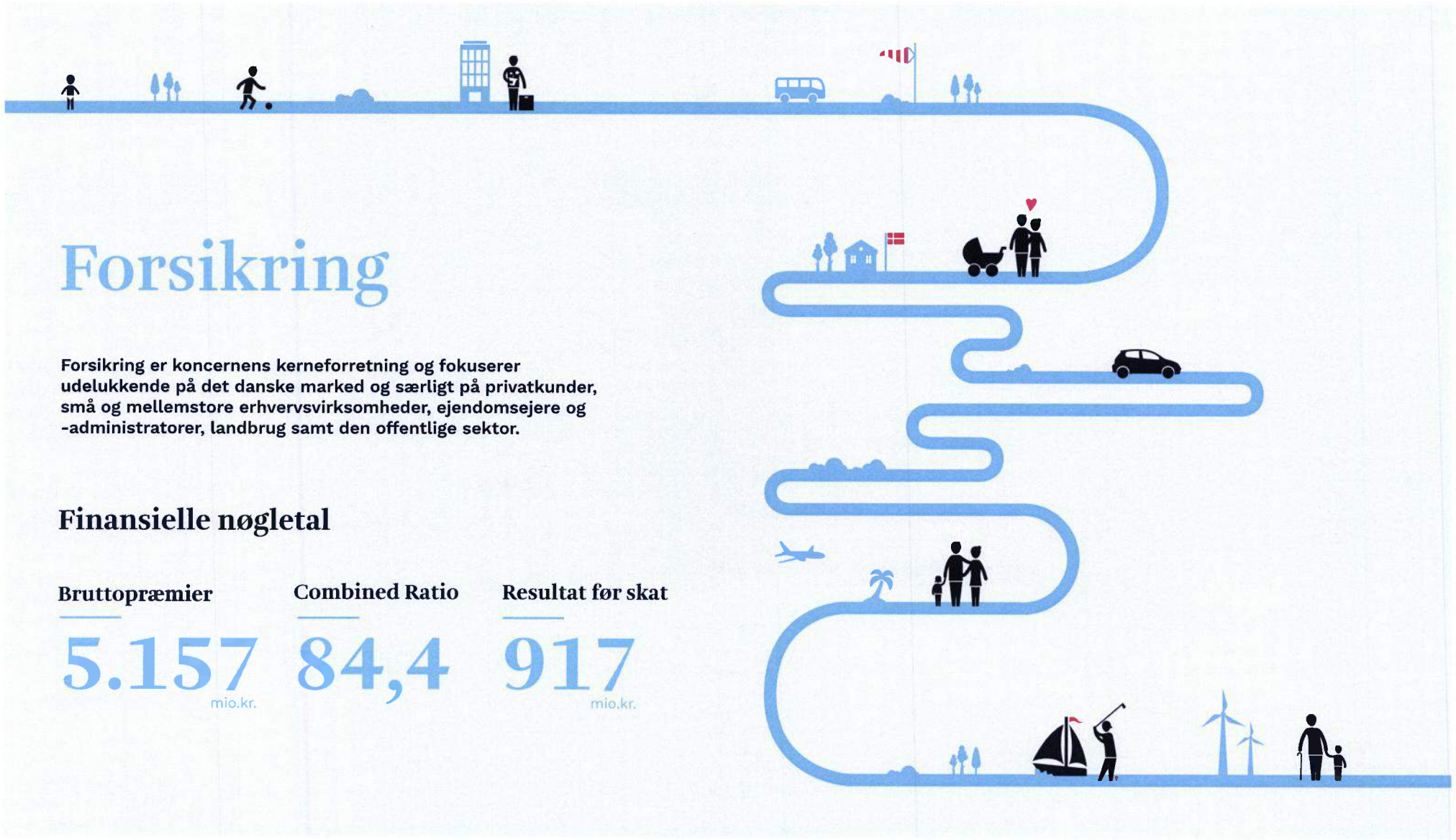
Ny hjemmeside

I fjerde kvartal 2017 lancerede Alm. Brand en beta-version af en ny hjemmeside. Hjemmesiden udvikles i samarbejde med kunderne, som har mulighed for løbende at kommentere på funktionaliteterne og komme med ønsker.

Hjemmesiden tager udgangspunkt i kundernes situation og behov. Alm. Brand vil løbende lancere nye kunderejser på hjemmesiden, i takt med at de udvikles, hvilket sikrer en god dialog med kunderne undervejs. Hjemmesiden forventes fuldt implementeret i løbet af 2018.

Reklamefilm

I oktober 2017 lancerede koncernen en ny reklamefilm med tilhørende billeder og udtryk, der understøtter koncernens brand. Målet er at øge kendskabet hos danskerne til Alm. Brand-koncernen og særligt sikre kendskabet til koncernens unikke markedsposition med forretning inden for både forsikring, pension og bank og rådgivning på tværs af kundens behov. Reklamefilmen er blevet taget godt imod, og resultaterne er over forventning. Således er kendskabsgraden til Alm. Brand som en koncern med produkter inden for forsikring, pension og bank steget dobbelt så meget som forventet. Ligeledes er kendskabet til Alm. Brands forskellige forretningsområder fordoblet efter, at filmen blev lanceret. ■



Forsikring

Forsikring er koncernens kerneforretning og fokuserer udelukkende på det danske marked og særligt på privatkunder, små og mellemstore erhvervsvirksomheder, ejendommejere og -administratorer, landbrug samt den offentlige sektor.

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier	Combined Ratio	Resultat før skat
5.157 mio.kr.	84,4	917 mio.kr.

Danmarks 4. største forsikringselskab



300.000
Privatkunder
(ca. 200.000 Pluskunder)



100.000
Erhvervs- og landbrugskunder



10,0 %
Markedsandel



Privatkunder

50% 50%



31 %
af totalsalg

Kundeservicecentre

Rådgiver privatkunder fra fem regionale servicecentre. Erhvervs- og landbrugskunder rådgives fra to centrale servicecentre.



59 %
af totalsalg

Assurandører

Rådgiver lokalt med base i enten salgcentre eller regionskontorer. Nysalg supporteres af telemarketing-afdelinger fordelt på fem regioner.



Erhvervs- og landbrugskunder

10% 69% 21%



10 %
af totalsalg

Mæglere

Supporteres af en centralt placeret afdeling med ansvar for tilbudsgivning og servicering af mæglerne.

Forsikring

Meget tilfredsstillende overskud på 917 mio.kr. før skat og flot vækst på 2,6 %.

MARKED

Det samlede marked for direkte dansk forsikring har ifølge brancheforeningen Forsikring & Pensions officielle statistik haft en vækst i årspræmier på 0,8 % fra tredje kvartal 2016 til tredje kvartal 2017.

Alm. Brands markedsandel var 10,0 % ved udgangen af tredje kvartal 2017, hvilket er en lille stigning på 0,1 %-point i forhold til samme tidspunkt 2016. Væksten i markedet kommer primært fra bilforsikringer samt bygnings- og løseforsikringer.

Privat

Privatforsikringsmarkedet eksklusive bil- og personulykkesforsikringer er steget med 1,2 %. Alm. Brand har valgt at fastholde prisen eller alene at gennemføre mindre prisstigninger på indbo- og husforsikringer, hvilket har betydet, at markedsandelen er faldet marginalt, idet de største konkurrenter har hævet prisen på både indbo- og husforsikringer.

I 2017 viste bilsalg i Danmark for første gang et svagt fald med 222.000 nyindregi-

strerede personbiler efter mange år med et stigende salg. Årets bilsalg faldt hen over sensommeren under de politiske forhandlinger om registreringsafgiften. Ny-salg er fortsat domineret af mikro- og minibiler, men salget af de større biler udgør en stadigt stigende andel af fabriksnye biler. Biler i sidstnævnte kategori er typisk dyrere at forsikre end de mindre biler.

De samlede bruttopræmier i markedet for bilforsikringer er fra udgangen af tredje kvartal 2016 til samme tidspunkt 2017 steget med 1,4 %. Alm. Brand har oplevet en noget større vækst i samme periode, hvor selskabets markedsandel er steget 0,3 %-point.

Både markedet for privatforsikringer og bilforsikringer har i de senere år været præget af hård konkurrence, der især ses fra de mellemstore konkurrenter.

Erhverv

Erhvervsforsikringsmarkedet eksklusive bilforsikringer er fra tredje kvartal 2016 til tredje kvartal 2017 steget med 0,3 %. Sam-

tidigt har Alm. Brand haft betydeligt større vækst, og selskabets markedsandel er steget med 0,4 %-point. Markedsandelen har især været stigende på arbejdsskade- og erhvervsansvarsforsikringer.

Små og mellemstore erhvervsvirksomheder

Markedet for forsikring af små og mellemstore erhvervsvirksomheder har ikke gennemgået de store forandringer gennem de senere år. På erhvervsforsikringsmarkedet, spores der dog igen en vis optimisme.

Også i 2017 har konkurrencesituationen været hård. Forsikringsudbydere accepterer indtegning til lavere priser end tidligere med henblik på at tiltrække nye kunder. Generelt opleves det, at flere udenlandske ejede forsikringselskaber har øget fokus på det danske erhvervsforsikringsområde, hvilket har intensiveret konkurrencen.

Derudover har der længe været hård konkurrence på specielt arbejdsskade-forsikringsområdet. Prisen vil ofte være det primære kriterium for kundernes valg, og det opleves nu i højere grad, at arbejdsskade-forsikringen søges placeret alene i modsætning til tidligere, hvor forsikringen blev placeret i sammenhæng med andre produkter.

Alm. Brand arbejder kontinuerligt på at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter.

De større forsikringsmæglere har over de seneste år fokuseret på øget ensretning og standardvilkår over for forsikringstagerne, hvorved forsikringspræmien bliver den primære konkurrenceparameter for kunderne. Tendensen mod standardvilkår kan føre til forskydninger af markedsandelene i de kommende år. Alm. Brand ønsker ikke at gå på kompromis med lønsomheden eller selskabets betingelser og fokuserer fortsat på at tilbyde kunderne en behovsrettet rådgivning med individuelle produktløsninger.

Generelt oplever Alm. Brand en tilfredsstillende interesse fra erhvervs-kunder. Samtidigt opleves en stigende interesse fra forsikringsmæglere i markedet, hvilket giver mulighed for i endnu højere grad at tiltrække kunder fra den del af erhvervssegmentet, der betjenes gennem mæglere.

Landbrug

Alm. Brand har en ledende position som forsikringsudbyder til dansk landbrug med en anslået markedsandel på over 30 %.

Præmieindtægterne fra sektoren har i de seneste år været faldende bl.a. som følge af, at udviklingen går mod større, men færre landbrugsbedrifter. Antallet af produktive bedrifter er kraftigt nedadgående og har været det igennem mange år. Bygningsmassen bliver dog stående og overtages i stedet af kunder, der i mange tilfælde har et forsikringsbehov og en forventning til serviceydelser svarende til privatkunder.

Alm. Brand har i en årrække arbejdet på at forebygge skader i samarbejde med de enkelte landmænd. Således føres der en løbende dialog med bedrifterne med henblik på at eliminere mulige brandkilder og reducere risikoen for tyveri.

Produktudvikling

Alm. Brand arbejder kontinuerligt på at udvikle nye og tilpasse eksisterende produkter for at kunne tilbyde kunderne særlige fordele. Alm. Brand inddrager i stigende grad nuværende eller potentielle kunder i arbejdet med at forme produkterne. Samtidigt er der stort fokus på at udvikle produkterne i digitale løsninger, der understøtter selskabets strategiske mål.

Nyt husforsikringsprodukt

Alm. Brand lancerede i marts 2017 et nyt husforsikringsprodukt, som giver kunderne mulighed for individuelt at skræddersy deres forsikring med de dækninger, som de har behov for. Den nye husforsikring er opbygget af en række moduler på samme transparente måde som Alm. Brands bilforsikringsprodukt.

Det betyder, at den enkelte kunde aktivt kan tage stilling til, hvad han eller hun gerne vil forsikre, og hvilke dækninger vedkommende ikke ønsker at bruge penge på. Blandt disse tilvalgsdækninger er to nye og unikke i markedet. Det gælder muligheden for at forsikre sin have samt muligheden for at forsikre sig mod skader forårsaget af almindeligt blæsevejr, hvor forsikringen hidtil kun har dækket skader forårsaget af egentlig storm.

Alm. Brand orienterer løbende kunderne om det nye husprodukt og tilbyder samtidigt at omtegne policerne til de nye vilkår på samme måde, som det skete ved lanceringen af det nye bilforsikringsprodukt i 2016. Ved årets udgang er ca. 20 % af de eksisterende kunder omtegnet til det nye produkt.

Ny forsikring imod cyberrisiko

Alm. Brand lancerede primo maj 2017 et helt nyt cyberforsikringsprodukt, hvor

selskabet tilbyder markedets bredeste dækningsomfang. Udviklingen af produktet er sket i samarbejde med specialister på det internationale reassurancemarked og er målrettet små og mellemstore virksomheder. Salgs- og rådgivningsprocesserne omkring produktet er derfor tilpasset dette kundesegment, og sikkerhedskravene er bl.a. målrettet kunder uden en stor it-organisation. Alm. Brand har oplevet en stor interesse fra kunderne for at høre om produktet og om it-kriminalitet, samt accepten af, at dette er en risiko, man skal håndtere og forsikre sig imod.

Ny Droneforsikring

Ultimo juni 2017 lancerede Alm. Brand et nyudviklet droneforsikringsprodukt, der dækker ansvar og kaskoskader i forbindelse med nedstyrtning. Produktet er udviklet for at følge nye markeder skabt af moderne teknologi og er særligt relevant efter ændringer i lovgivningen, hvor der nu stilles krav om certificering af dronepiloter samt registrering og forsikring af droner. Markedet omfatter i dag ca. 10.000 droner, men forventes at vokse til ca. 40.000 i løbet af fem år.



Nyt digitalt koncept "Yndlings"

Alm. Brand arbejder målrettet med innovation og undersøger, om der er interesse for nye produkter/tiltag bl.a. for at opdyrke markeder, der i dag kan føle sig underserviceret. Som et resultat af dette arbejde lancerede Alm. Brand i september 2017 et nyt 100 % digitalt koncept kaldet "Yndlings", som er fleksibelt og rettet specielt mod unge privatkunder. Konceptet indeholder et forsikringsprodukt, hvor kunderne kan forsikre udvalgte yndlingsting efter eget valg. Produktet består af en billig basisdækning omfattende personansvar, genhusning og retshjælp og kan løbende tilkøbes og afbestilles digitalt.

Markedsføring af produktet er bl.a. sket gennem en kampagne udviklet i tæt samarbejde med målgruppen, og kampagnen fungerer samtidigt som testplatform for kommunikation gennem alternative kanaler, såsom YouTube og sociale medier.

Produktet er blevet positivt omtalt af bl.a. Forbrugerrådet og blev nomineret til Copenhagen FinTech Innovation Days årlige innovationspris.

Ny Rejseforsikring

Alm. Brand har udviklet et nyt rejseforsikringsprodukt, som lanceres i marts 2018. Udviklingen er sket i samarbejde med

udvalgte kundegrupper og har haft fokus på dels at kunne tilbyde nye dækninger, der opleves relevante og let tilgængelige for kunderne, og dels at genskabe den manglende lønsomhed på det nuværende rejseforsikringsprodukt.

RESULTAT

Resultatet af koncernens skadeforsikringsaktiviteter i 2017 blev et overskud før skat på 917 mio.kr. (967 mio.kr. i 2016). Resultatet er meget tilfredsstillende og bedre end forventet.

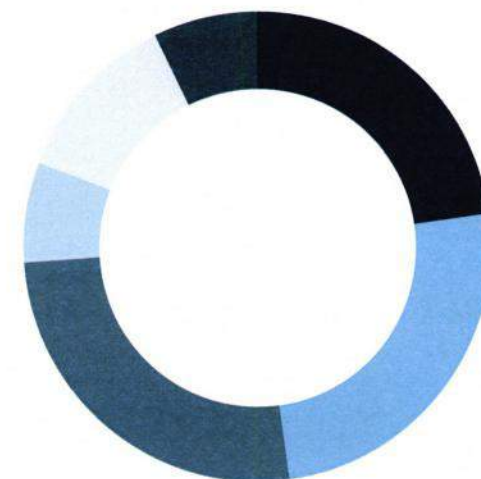
Det forsikringstekniske resultat blev på 805 mio.kr. (896 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 84,4 (82,2 i 2016). I resultatet indgår afløbsgevinster på erstatninger på 274 mio.kr., og justeret herfor blev Combined Ratio på 89,7 mod et forventet normalniveau på 91-92.

Den underliggende Combined Ratio blev på 81,3, hvilket er på niveau med det forventede niveau på 81. Niveaueet i 2017 er steget med 0,9 %-point i forhold til 2016, hvilket dels skyldes investeringer i strategi og dels en ændret bestandssammensætning som følge af et øget salg af bil- og arbejdsskade-forsikringer.

Præmier

Bruttopræmierne voksede i 2017 med 2,6 % til 5.157 mio.kr., hvilket er som forventet.

Præmier



- 22 % Brand og løvsøre, Privat
- 27 % Motorforsikring
- 12 % Syge- og ulykke
- 25 % Brand og løvsøre, Erhverv
- 7 % Arbejdsskade
- 7 % Øvrige forsikringer

Væksten blev opnået i et marked, der fortsat er præget af hård konkurrence. Antallet af forsikringer er steget med 1,5 % i løbet af året, samtidigt med at gennemsnitspræmien har været svagt stigende.

Combined Ratio

	2017	2016	2015	2014*	2013*
Combined Ratio, underliggende forretning	81,3	80,4	78,9	77,0	78,8
Vejrligsskader f.e.r.	1,5	2,2	4,4	4,2	3,7
Storskader f.e.r.	6,6	7,4	5,3	5,8	7,2
Genetableringspræmie	0,0	-0,1	0,3	1,1	1,8
Afløbsresultat, erstatninger	-5,3	-7,9	-8,5	-2,6	-4,1
Ændring i risikomargen, afløbsresultat og indeværende år	0,3	0,2	0,0	-	-
Combined Ratio	84,4	82,2	80,4	85,5	87,4

*Tal for 2013 og 2014 er ikke tilrettet til nye regnskabsregler.

Fastholdelsesraten lå fortsat på et højt niveau på både privat- og erhvervssegmentet og har gennem hele året vist en stigende tendens for begge segmenter.

Skadeforløb

Skadeforløbet (bruttoerstatningsprocenten plus nettogenforsikringsprocenten) udgjorde 66,9 % mod 65,3 % i 2016. Eksklusive afløbsgevinster udgjorde skadeforløbet 72,2 %, hvilket er 1,1 %-point lavere end i 2016. Skadeforløbet har været lidt bedre end forventet.

Vejrligsskader

Året 2017 medførte meget få udgifter til vejrligsskader. Vinteren var meget mild, og året var uden større storme. Sommeren var regnfuld og bød på en række skybrud, hvor især Djursland og senere det nordlige København blev ramt lokalt af kortvarige, voldsomme regnmængder i september. Ingen af skybruddene medførte særligt store erstatningsudgifter.

Samlet set udgjorde erstatningsudgifterne til vejrligsskader for egen regning 77 mio.kr. i 2017 (112 mio.kr. i 2016) og påvirkede Combined Ratio med 1,5 %-point, hvilket var usædvanligt lavt i forhold til normalniveau på 3-4 %.

84,4

Combined Ratio

Positivt påvirket af afløbsgevinster og få udgifter til vejrligsskader.

Storskader

Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning udgjorde 341 mio.kr., hvilket var 32 mio.kr. lavere end i 2016. Storskaderne har påvirket Combined Ratio med 6,6 %-point, hvilket er lidt under end det forventede normalniveau på 7-8 %. Samlet set har antallet af storskader været færre end forventet, men erhvervsområdet har i 2017 været særligt påvirket af en enkelt storskade på over 100 mio.kr. Denne skade er delvist dækket af Alm. Brands genforsikringsprogram.

Underliggende forretning

Den underliggende erstatningsprocent er i 2017 på 63,8, hvilket er en stigning på 0,2 %-point i forhold til i 2016. Udviklingen skyldes bl.a., at Alm. Brand har haft vækst på brancher, hvor der er mindre risiko for vejrligs- og storskader, og derfor accepteres en underliggende erstatningsprocent over gennemsnittet. Derudover har der i 2017 været flere udgifter til erstatninger på bilforsikring end i 2016, hvilket skyldes, at en større andel af kunderne nu er omtegnet til det nye bilforsikringsprodukt. Der er solgt flere nye dækninger på særligt kaskoforsikring, hvilket har betydet et højere antal skader og dermed højere erstatningsudgifter. Udviklingen var som forventet.

Renten, som anvendes ved diskontering af hensættelserne, faldt yderligere igennem 2017, hvor især den korte rente er faldet til et historisk lavt niveau. Samlet har renteutviklingen forøget skadeforløbet med 0,2 %-point.

Afløbsresultat

Der har i 2017 været afløbsgevinster på erstatninger for egen regning på 274 mio.kr. mod 398 mio.kr. i 2016. Afløbsgevinsterne i 2017 kom primært fra de personrelaterede brancher arbejdsskade, bil, ansvar og ulykkesforsikring samt fra bygningsforsikring. Derudover bidrog risikomargen med en afløbsgevinst på 48 mio.kr. i 2017 (48 mio. kr. i 2016).

Hvis der sammenlignes med 2016 har der i andet halvår 2017 på arbejdsskadeforsikringer været et højt niveau i antallet af genoptagne skadesager fra tidligere år. Dette skyldes formentlig den gennemførte oprydning i Arbejdsmarkedets Erhvervsforsikring (AES) i 2017, hvor AES nu har meldt ud, at alle planlagte sager er gennemgået, og at oprydningen er afsluttet. Udviklingen følges nøje fremover. Udgiften til de ekstra genoptagelser af sager i 2017 blev for en stor del udlignet ved reduktion af de mosedelmæssige hensættelser på arbejdsskade.

Omkostninger

De samlede omkostninger i 2017 udgjorde 901 mio.kr. (851 mio.kr. i 2016). Årets omkostninger svarede til en omkostningsprocent på 17,5, hvilket stort set er på niveau med det forventede. Sammenlignet med 2016 blev omkostningsprocenten forøget med 0,6 %-point, og det skyldes i væsentligt omfang investering i strategiske initiativer, herunder digitalisering.

Nettogenforsikringsprocent

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 3,6 mod 4,9 i 2016 (udgifter begge år). Der har ikke været modtagne erstatninger fra genforsikringsdækningerne for storm og nedbør i 2017, men der blev modtaget erstatninger i forbindelse med en betydelig brandskade.

Investeringsresultat

Efter overførsel til forsikringsteknisk resultat blev investeringsresultatet i 2017 en gevinst på 112 mio.kr. mod en gevinst på 71 mio.kr. i 2016. Investeringsresultatet er meget tilfredsstillende og noget bedre end benchmark.

Investeringsaktiverne er fordelt på danske og udenlandske obligationer, pantebreve og aktier samt en mindre beholdning af ejendomme. Målsætningen er at skabe et tilfredsstillende forhold mellem afkast og finansiel risiko. Overordnet er der en mål-

sætning om at have en lav markedsrisiko. Den finansielle risiko justeres ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Obligationsbeholdningen er placeret i danske stats- og realkreditobligationer, europæiske virksomhedsobligationer samt afledte renteinstrumenter. Stats- og realkreditobligationerne har fortrinsvist den højeste rating, mens virksomhedsobligationerne er inden for investment grade-segmentet, og derved som minimum har en rating på BBB-/Baa3.

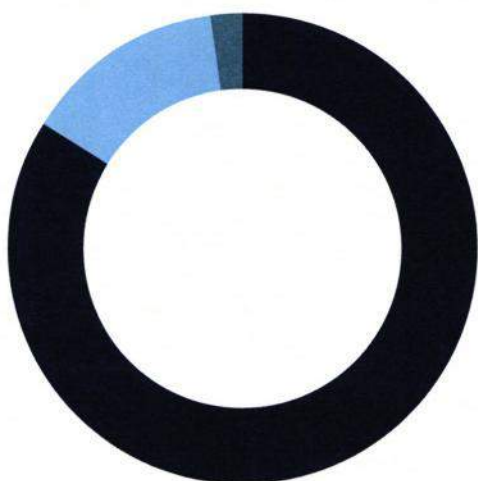
Afkastet på obligationer er positivt påvirket af de generelle indsnævring af rentespænd, hvor de danske realkreditobligationer har klaret sig væsentligt bedre end forventet.

Forrentningen af de forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved brug af diskonteringskurven fra EIOPA inklusive tillæg for volatilitetsjustering. Aktivporteføljen til afdækning af renterisikoen på hensættelserne er sammensat til at følge kursudsving på hensættelserne, der sker i takt med markedsændringer i diskonteringskurvens underliggende komponenter. Afdækningsstrategien har fungeret tilfredsstillende igennem 2017, og det samlede resultat af afdækningsporteføljen og kursregulering på hensættelserne er ultimo året positivt.

Investeringsafkast

Mio.kr.	2017			2016		
	Investeringsaktiver	Afkast		Investeringsaktiver	Afkast	
Obligationer mv.	8.511	109	1,3 %	8.196	200	2,5 %
Pantebreve mv.	1.111	25	2,1 %	1.329	23	1,6 %
Aktier	195	30	16,8 %	196	17	8,1 %
Ejendomme	13	1	5,4 %	16	-1	-5,9 %
Investeringsafkast, i alt	9.830	165	1,7 %	9.736	239	2,4 %
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		-33			-32	
Kursgevinster vedrørende diskontering af forsikringsmæssige hensættelser		-2			-96	
Forrentning af forsikringsmæssige hensættelser		-18			-40	
Investeringsafkast, netto		112			71	

Investeringsaktiver, Forsikring



- 87 % Obligations
- 11 % Pantebreve
- 2 % Aktier

Pantebrevsporteføljen indeholder en optionsaftale, der sikrer Alm. Brand Forsikring A/S mod kredittab, idet Alm. Brand Forsikring A/S kan tilbagesælge pantebreve til Alm. Brand Bank A/S, hvis pantebrevets debitor ikke opfylder betalingsforpligtelserne. Afkastet på pantebrevene har givet et positivt og tilfredsstillende resultat i 2017.

Alm. Brand Forsikring har en begrænset aktieeksponering, der primært består af aktiefutures på internationale aktieindekser samt en lille andel af strategiske aktier, som understøtter forretningen. Målt i lokal valuta har det globale aktiemarked været positivt igennem 2017 og bidraget til et positivt resultat over det forventede.

Privat

Det forsikringstekniske resultat blev på 351 mio.kr. (453 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 86,7. Resultatet er meget tilfredsstillende.

Præmieindtægten steg med 1,5 % til 2.644 mio.kr., hvilket er lidt under det forventede. Antallet af forsikringer steg i 2017, hvor væksten fortsat ses på især ulykkes- og bilforsikringer og blev opnået med en svagt stigende gennemsnitspræmie. Konkurrencen på privatmarkedet er hård og ses særligt på bilforsikringer, men den påvirker også de øvrige forsikringer, da kunderne har en tendens til at opsig hele husstandens forsikringsengagement på én gang. På trods af konkurrencen lå kundefastholdelsesprocenten på 90,7 ved udgangen af året og er 0,3 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusive afløbsgevinster udgjorde 72,1 % mod 71,5 % i 2016. Niveauet i 2017 er lidt bedre end forventet.

De samlede vejrligsskader udgjorde 29 mio.kr. for egen regning mod 46 mio.kr. i 2016. Vejrligsskaderne har påvirket Combined Ratio med 1,1 %-point mod 1,8 %-point i 2016. Erstatningsudgifterne til storskader for egen regning blev på 55 mio.kr. for året samlet set mod 60 mio.kr. i 2016 og har påvirket Combined Ratio med 2,1 %-point i 2017 mod 2,3 %-point i 2016. Det samlede niveau for vejrligs- og storskader lå i 2017 på et meget lavt niveau og under det forventede.

Den underliggende erstatningsprocent blev på 68,8 i 2017, hvilket er på niveau med det forventede, men en stigning på 1,3 %-point i forhold til i 2016. Stigningen kan primært tilskrives kaskoforsikring på bil, hvor præmienedsættelserne har betydet højere erstatningsprocenter. De nye dækninger, der blev introduceret i 2016, har betydet flere og mindre skader. Specielt betyder den nye parkeringsdækning et stigende antal skader, men til en lavere gennemsnitsskade end øvrige kaskoskader. Den underliggende erstatningsprocent var positivt påvirket af, at de senere års faldende trend i antallet af indbruds- og tyveriskader fortsatte i 2017, og Alm. Brand har oplevet det laveste antal anmeldte indbrud i mere end syv år.

Afløbsresultatet for egen regning på erstatninger udgjorde en gevinst på 119 mio.kr.

Privat

Mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmieindtægter	2.644	2.604
Bruttoerstatningsudgifter	-1.726	-1.595
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-505	-479
Resultat af genforsikring	-62	-77
Forsikringsteknisk resultat	351	453
Afløbsresultat, erstatninger	119	188
Afløbsresultat, risikomargen	24	24
Bruttoerstatningsprocent	65,3	61,3
Nettogenforsikringsprocent	2,4	2,9
Skadeforløb	67,7	64,2
Bruttoomkostningsprocent	19,0	18,4
Combined Ratio	86,7	82,6

(188 mio.kr. i 2016). Afløbsresultatet skyldes primært gevinster på bil- og ulykkesforsikringer. Afløbsresultatet på risikomargen blev en gevinst på 24 mio.kr. mod en gevinst på 24 mio.kr. i 2016.

Nettogenforsikringsprocenten blev på 2,4 i 2017 mod 2,9 i 2016 (udgifter begge år).

Erhverv

Det forsikringstekniske resultat udgjorde et overskud på 454 mio.kr. (443 mio.kr. i 2016) svarende til en Combined Ratio på 81,9. Resultatet i 2017 er meget tilfredsstillende.

Resultatet i 2017 var positivt påvirket af meget få vejrligsskader og af afløbsgevinster på personrelaterede brancher samt på bygningsforsikringer.

Bruttopræmieindtægten steg med 3,7 % til 2.513 mio.kr. i 2017, hvilket er lidt over det forventede. Kundefastholdelsesprocenten på 90,8 var fortsat høj og lå ved udgangen af året 0,5 %-point over niveauet på samme tidspunkt i 2016, hvilket er meget positivt.

Skadeforløbet eksklusiv afløbsgevinster blev på 72,3 mod 75,2 i 2016.

De samlede vejrligsskader for egen regning udgjorde 48 mio.kr. i 2017 svarende til en erstatningsprocent på 1,9 mod 2,7 i 2016. Der har således været færre vejrligsskader end i 2016, og udgifterne i 2017 har været ekstraordinært lave.

Erhverv

Mio.kr.	2017	2016
Bruttopræmieindtægter	2.513	2.424
Bruttoerstatningsudgifter	-1.538	-1.439
Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-396	-372
Resultat af genforsikring	-125	-170
Forsikringsteknisk resultat	454	443
Afløbsresultat, erstatninger	155	210
Afløbsresultat, risikomargen	24	24
Bruttoerstatningsprocent	61,2	59,4
Nettogenforsikringsprocent	4,9	6,9
Skadeforløb	66,1	66,3
Bruttoomkostningsprocent	15,8	15,4
Combined Ratio	81,9	81,7

Storskaderne for egen regning udgjorde 285 mio.kr. mod 313 mio.kr. i 2016. Storskader har påvirket erstatningsprocenten med 11,4 %-point mod 12,9 i 2016. Samlet har erstatningerne til storskader næsten været på niveau med det forventede, men antalsmæssigt færre end forventet. En

enkelt storskade har i 2017 kostet over 100 mio.kr. og har således medført, at Alm. Brand i 2017 har modtaget erstatning fra selskabets reassurancedækning mod enkeltskader (brandprogrammet).

Afløbsresultatet for egen regning udgjorde på erstatninger en gevinst på 155 mio.kr. mod 210 mio.kr. i 2016. Gevinsterne kommer hovedsageligt fra arbejdsskade- og bygningsforsikringer. Afløbsresultatet på risikomargen blev en gevinst på 24 mio.kr. (24 mio.kr. i 2016).

Den underliggende erstatningsprocent blev i 2017 på 58,6, hvilket er 0,6 %-point lavere end i 2016. Den underliggende erstatningsprocent i 2017 er påvirket af, at der i forhold til 2016 har været lavere skadeudgifter på de personrelaterede brancher. I forhold til det forventede niveau var den underliggende erstatningsprocent negativt påvirket af højere småskadeerstatninger på særligt bilforsikringer.

Årets nettogenforsikringsprocent blev på 4,9 i 2017 mod 6,9 i 2016 (nettoudgifter begge år). Nettogenforsikringsprocenten er i 2017 på niveau med det forventede og var påvirket af årets ene meget store skade, der betød, at Alm. Brand i 2017 modtog erstatning fra selskabets reassurancedækning mod enkeltskader (brandprogrammet).

Resultat for fjerde kvartal

- Resultat før skat: 132 mio.kr. (231 mio.kr. i 2016)
- Forsikringsteknisk resultat: 123 mio.kr. (204 mio.kr. i 2016)
- Combined Ratio: 90,6 (84,0 i 2016)
- Erstatningsprocent: 68,1 (61,0 i 2016)
- Omkostningsprocent: 18,0 (18,1 i 2016)
- Underliggende Combined Ratio: 82,5 (81,4 i 2016)

Resultatet i fjerde kvartal 2017 er tilfredsstillende og positivt påvirket af en pæn vækst og et væsentligt bedre forløb på vejrligsskader end året før. Resultatet i fjerde kvartal 2017 er bedre end forventet.

I forhold til fjerde kvartal 2016 var resultatet negativt påvirket af et væsentligt lavere afløbsresultat samt lavere investeringsafkast. Samlet var disse 85 mio.kr. lavere end i samme periode 2016. Herudover var den underliggende Combined Ratio højere end året før, hvilket i stort omfang skyldes investeringer i digitalisering samt ændret bestandssammensætning. Hertil påvirkede en større opregulering af en enkelt skade på motor ansvar fra tredje kvartal den underliggende Combined Ratio negativt.

Bruttopræmieindtægterne i kvartalet blev på 1.311 mio.kr. mod 1.269 mio.kr. i samme periode 2016 svarende til en vækst på 3,3 %.

De samlede bruttoerstatninger udgjorde i fjerde kvartal 892 mio.kr. (774 mio.kr. i 2016). Erstatninger til vejrligsskader var lavere, men til gengæld var storskaderne knap 40 mio.kr. højere end i fjerde kvartal 2016.

Afløbsgevinsten for egen regning på erstatningerne var på 19 mio.kr. i fjerde kvartal 2017 mod 86 mio.kr. i samme periode sidste år.

Investeringsresultatet efter overførsel til forsikringsteknisk resultat udgjorde en gevinst på 9 mio.kr. i fjerde kvartal 2017 mod en gevinst på 27 mio.kr. i samme periode 2016.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Overtagelse af forsikringsportefølje fra Trafik G/S

Alm. Brand Forsikring A/S indgik i begyndelsen af april 2017 en aftale med bestyrelsen i forsikringsselskabet Trafik G/S om overtagelse af selskabets aktiviteter pr. 1. september 2017. Overtagelsen blev godkendt af generalforsamlingen i Trafik G/S den 26. april 2017, og Finanstilsynet

godkendte overtagelsen den 14. august 2017. Porteføljen har en forventet samlet årlig bruttopræmie på 40 mio.kr. i 2017 og omfatter forsikring af ca. 1.500 kunder og knap 3.000 køretøjer. Aftalen omfatter i al væsentlighed de fremadrettede aktiviteter, alle forsikringsmæssige forpligtelser samt medarbejderne i Trafik G/S. Dermed modtog Alm. Brand en række nye medarbejdere med specialviden om dette nicheområde, og Alm. Brand er dermed også blevet specialselskab for taxavognmænd. Overtagelsen er blevet godt modtaget af Trafiks kunder.

Succesfuld indtræden på vognmandssegmentet

Alm. Brand valgte i 2016 at satse på vognmandssegmentet og trådte ind på dette marked i efteråret samme år. Lanceringen omfattede bl.a. nye interessante produkter med en stor grad af fleksibilitet samt en meget personlig tilgang til kundebetjening. Markedet har taget godt imod tiltaget i både 2016 og 2017. Alm. Brand har fået en meget tilfredsstillende start på dette marked og har en positiv forventning til udviklingen af området i 2018.

Ankenævnsklager

En væsentlig målsætning for Alm. Brand Forsikring har været at nedbringe antallet af forsikringsklager. Fra et udgangspunkt i 2011 på 197 anlagte forsikringsklager i Ankenævnet for Forsikring var målsætningen, at antallet af forsikringsklager skulle bringes under 100. Arbejdet med at ned-

bringe antallet af klagesager har overgået forventningerne, og med et stærkt fokus på at forbedre dialogen med kunderne og minimere fejl er antallet af klager faldet markant. I 2017 blev der anlagt 60 forsikringsklager, hvilket er mere end en halvering. ■



Forsikring

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
RESULTAT- OPGØRELSE							
Bruttopræmieindtægter		5.157	1.311	5.028	5.061	5.058	5.031
Forsikringsteknisk rente		-	-	-	-	5	9
Erstatningsudgifter		-3.264	-892	-3.034	-3.018	-3.579	-3.769
Forsikringsmæssige driftsomkostninger		-901	-236	-851	-807	-787	-803
Resultat af genforsikring		-187	-60	-247	-245	47	174
Forsikringsteknisk resultat		805	123	896	991	744	642
Renter og udbytter mv.		188	49	217	237	202	233
Kursgevinster og -tab		-23	-15	22	-253	-221	-24
Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed		-33	-12	-32	-30	-21	-22
Forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		-20	-13	-136	7	-53	-66
Investeringsafkast efter forrentning og kursregulering af forsikringsmæssige hensættelser		112	9	71	-39	-93	121
Resultat før skat		917	132	967	952	651	763
Skat		-196	-30	-204	-214	-161	-221
Resultat efter skat		721	102	763	738	490	542

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Med virkning fra den 1. januar 2016 er en ny bekendtgørelse trådt i kraft. Sammenligningstal for 2015 er tilrettet som følge af ændringer heri. Der er ikke foretaget en tilretning af sammenligningstallene for 2014 og tidligere.

*Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Forsikring A/S, og kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået eller udbetalt udbytte. For 2015 og tidligere er solvensdækningen opgjort efter de regler, som var gældende i de enkelte år.

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
BALANCE							
Afløbsresultat, erstatninger		274	19	398	429	131	207
Afløbsresultat, risikomargen		48	9	48	56	-	-
Hensættelser til forsikringskontrakter, i alt		7.203	7.203	7.239	7.397	7.571	7.553
Forsikringsaktiver		141	141	170	227	298	608
Egenkapital, i alt		2.493	2.493	2.587	2.750	2.423	2.184
Aktiver, i alt		10.702	10.702	10.808	11.114	10.868	10.661
NØGLETAL							
Bruttoerstatningsprocent		63,3	68,1	60,4	59,6	70,8	74,9
Nettogenforsikringsprocent		3,6	4,5	4,9	4,9	-0,9	-3,5
Skadeforløb		66,9	72,6	65,3	64,5	69,9	71,4
Bruttoomkostningsprocent		17,5	18,0	16,9	15,9	15,6	16,0
Combined Ratio		84,4	90,6	82,2	80,4	85,5	87,4
Combined Ratio eksklusiv afløbsresultat		89,7	92,0	90,1	88,9	88,1	91,5
Operating Ratio		84,4	90,6	82,2	80,4	85,3	87,3
Relativt afløbsresultat		7,0	0,9	8,7	8,9	2,5	4,3
Egenkapitalforrentning før skat (%)		38,5	21,5	38,6	38,2	29,5	35,0
Egenkapitalforrentning efter skat (%)		30,6	16,8	30,5	29,6	22,2	24,9
Solvensdækning (% i 2017 og 2016)*		285	285	285	2,8	2,8	2,7

Pension

Pension tilbyder livsforsikring, pensionsopsparing og pensionsforsikring med særligt fokus på segmenterne privatpersoner, indehavere af og ansatte i mindre erhvervsvirksomheder samt landmænd.

Finansielle nøgletal

Bruttopræmier

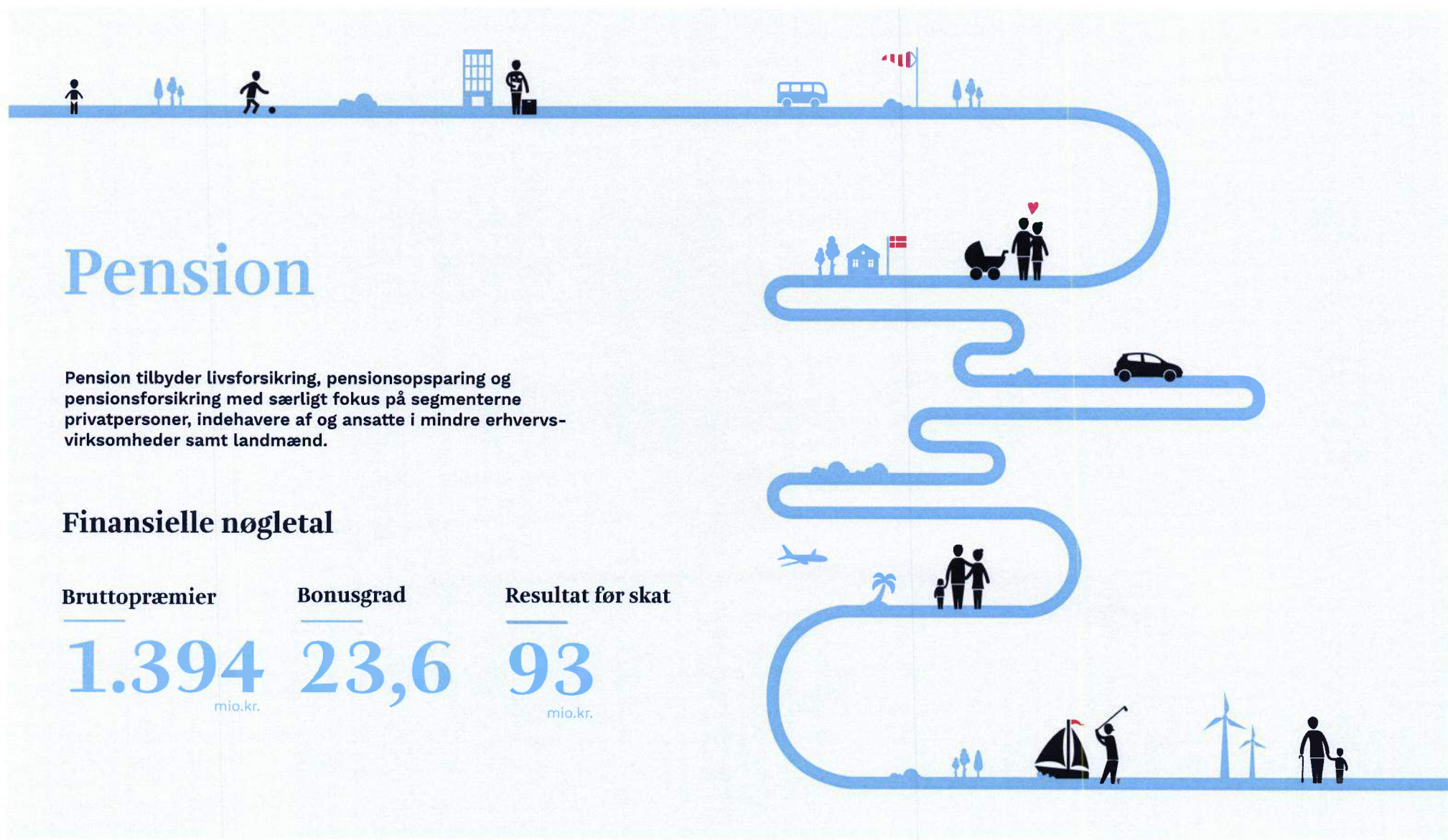
1.394
mio.kr.

Bonusgrad

23,6

Resultat før skat

93
mio.kr.



Pension med *personlig* rådgivning

Markedsandele

Målt på løbende indbetalinger



65.000

Kunder

(Ca. 40% er også kunder i Forsikring og/eller Bank)



2 %

Alderspension



5 %

Ratepension



3 %

Forsikring med løbende udbetaling



<1 %

Arbejdsgiverpensioner



Privatkunder

Erhvervskunder

Landbrugskunder



38 %

af totalsalg

Assurandører

Formidler kundekontakten til konsulenterne og håndterer mere simple pensionsordninger lokalt hos kunderne.



46 %

af totalsalg

Konsulenter

Arbejder i tæt samspil med assurandørerne og fokuserer på mere komplekse pensionsordninger.



16 %

af totalsalg

Filialer

Filialernes pensionsrådgivere arbejder sammen med bankrådgiverne, der har den primære relation til kunderne.



Kundeservice-centre

Servicerer kunderne og besvarer de mere tekniske spørgsmål.

Pension

Tilfredsstillende overskud før skat på 93 mio.kr., og som følge af det pæne investeringsresultat er bonuspotentialerne øget.

MARKED

Markedet for pensionsordninger er opdelt i tre typer af ordninger:

- Individuelle ordninger uden begrænsninger, der kan være firma- eller privatbetalte
- Firmaordninger, hvor medarbejdere obligatorisk eller valgfrit er omfattet af en pensionsaftale mellem firmaet og en pensionsudbyder
- Arbejdsmarkedstilnyttede ordninger, hvor medlemskab af et specifikt selskab eller pensionskasse er tvungent

Produktudbuddet omfatter forsikringsdækninger og forskellige opsparingsformer. De væsentligste forsikringsformer er dækning ved dødsfald, nedsat erhvervsevne, kritisk sygdom og sundhedsforsikringer, mens opsparing omfatter alderspension, ratepension eller livrenter.

Der har især på arbejdsmarkedspensionsområdet været konsolideringer gennem de

senere år. Denne tendens er bl.a. et resultat af det øgede regulatoriske fokus og den deraf følgende administrationsbyrde. Der har ikke på samme vis været konsolidering på det kommercielle marked, men administrationsbyrden er tilsvarende øget her. Alm. Brand Pension har med en vækststrategi imødegået denne udvikling, ligesom der fortsat arbejdes på at opnå synergier ved at have fælles funktioner med den øvrige del af Alm. Brand-koncernen.

Langt den største del af markedet er baseret på princippet om skattefradrag på indbetalingstidspunktet og beskatning på udbetalingstidspunktet. De senere år er mulighederne for skattefradrag blevet beskåret markant. I 2017 har der været fuld fradragsret for livrenter, et fradragsloft på 53.500 kr. for ratepension og ingen fradrag for kapitalpension. For 2017 kunne der indbetales op til 29.600 kr. til alderspension, hvor der ikke er fradrag for indbetalingen, men skattefrihed ved udbetalingen.

En række pensionselskaber på markedet har gennem de seneste år i stadig større omfang tilskyndet kunderne til at omlægge bestående ordninger til markedsrenteprodukter, hvilket typisk letter hensættelsesbehovet for selskabet. Alm. Brand Pension har valgt fortsat at tilbyde både gennemsnitsrenteproduktet med ydelsesgarantier og markedsrenteprodukter, som tilbydes gennem Alm. Brand Bank.

Gennemsnitsrenteproduktet giver en højere sikkerhed til kunderne, og som følge af selskabets stærke investeringsbuffer er produktet særdeles konkurrencedygtigt i forhold til markedsrenteprodukter.

Der har i 2017 været flere store politiske begivenheder, som kunne betyde større usikkerhed på finansmarkederne, men usikkerheden sammen med de negative udsving udeblev, og 2017 blev et af de mest stilfærdige år på finansmarkederne længe. Aktierne steg til historisk høje niveauer, mens volatiliteten har været på et historisk lavt niveau. Samtidig blev rentespændet på både virksomhedsobligationer og på danske realkreditobligationer reduceret i forhold til swaprenter. De lange europæiske renter steg over 20 bp, mens de korte renter lå på et uændret niveau.

Depotrenten for 2018 er øget til 5,0 %.

Alm. Brand Pension har i løbet af 2017 solgt en ejendom på Rådhuspladsen i København med en gevinst på godt 200 mio.kr. Det betyder, at Alm. Brand Pension har styrket sin position og i 2017 har meldt en af markedets højeste depotrenter for 2018 på 5 % ud til nye kunder. Den attraktive depotrente understøtter vækstambitionerne, hvor især firmamarkedet er i fokus. Den gode økonomiske situation har desuden betydet, at det individuelle solvenskrav har været stabilt gennem hele perioden.

Produktudvikling

Firmakonceptet

Det private marked for pensionsordninger er stagneret bl.a. som følge af udbredelsen af overenskomstbaserede pensionsordninger. Der er fortsat vækst i firmasegmentet. Særligt blandt selvstændige og mindre virksomheder er der potentiale for salg, idet disse firmaer i begrænset omfang har pensionsaftaler.

Derfor lancerede Alm. Brand Pension et nyt firmakoncept, som er målrettet firmapension til mindre virksomheder, der allerede er kunder i Alm. Brand Forsikring. Resultatet af initiativet viste sig i 2017 med en vækst i bestanden på lidt over 20 %. Der forventes fortsat en rigtig pæn vækst i dette segment i 2018.

RESULTAT

Det samlede resultat før skat udgjorde 93 mio.kr. i 2017, hvilket er højere end forventet og 9 mio.kr. højere end resultatet i 2016. Årets resultat er tilfredsstillende.

Resultatet var sammensat af:

- Omkostnings- og risikoresultat på 47 mio.kr.
- Renteresultat på 25 mio.kr.
- Resultat af gruppelivsforretning på 7 mio.kr.
- Resultat af ikke bonusberettigede livrenter på 14 mio.kr.
- Egenkapitalens investeringsafkast på 0 mio.kr.

Skyggekonti er nedbragt til 4 mio.kr. fra 8 mio.kr. ultimo 2016.

Resultatet af de ikke bonusberettigede bestande af livrenter på 14 mio.kr. var ekstraordinært højt i 2017 og skyldes ophør af nogle større livrenter.

Det er tilfredsstillende, at selskabets kollektive bonuspotentiale blev forøget med 388 mio.kr. til 1.705 mio.kr. pr. 31. december 2017 i forhold til primo året. Denne forøgelse sker på trods af, at kunderne i 2017 har fået en af de højeste depotrenter på markedet. Stigningen er begrundet i det pæne investeringsafkast for 2017 bl.a. som følge af salget af ejendommen på Rådhuspladsen i København. Bonusgraden udgjorde ved udgangen af året 23,6 %.

Præmier

Indbetalinger til garanterede ordninger

De løbende indbetalinger til de garanterede ordninger steg med 5,7 % til 704 mio.kr., mens engangsindbetalingerne steg med 12,2 % til 690 mio.kr. Væksten på såvel engangsindbetalinger som løbende præmier er tilfredsstillende og afspejler koncernens vækstambitioner på pensionsområdet.

Præmieindbetalingerne til garanterede ordninger i livsforsikringselskabet steg således samlet med 8,8 % til 1.394 mio.kr. Kundernes pensionsformue i garanterede ordninger er steget med 7,0 % i 2017.

Indbetalinger til markedsrenteordninger

Indbetalinger til markedsrenteordninger i banken (investeringsordninger) udgjorde 344 mio.kr. (331 mio.kr. i 2016) svarende til en stigning på 3,8 %. Indbetalingerne til markedsrenteordningerne fladede ud i

slutningen af året, da flere kunder valgte de garanterede ordninger som følge af den meget pæne depotrente på 5 % for året 2018. Formuen i markedsrenteordningen er faldet marginalt i 2017.

Pensionsindbetalinger i alt

De samlede indbetalinger til pensioner inklusive investeringsordninger i banken er steget med 7,8 % til 1.738 mio.kr. (1.612 mio.kr. i 2016).

Udviklingen i de samlede pensionsindbetalinger er tilfredsstillende og lever op til koncernens vækstambitioner.

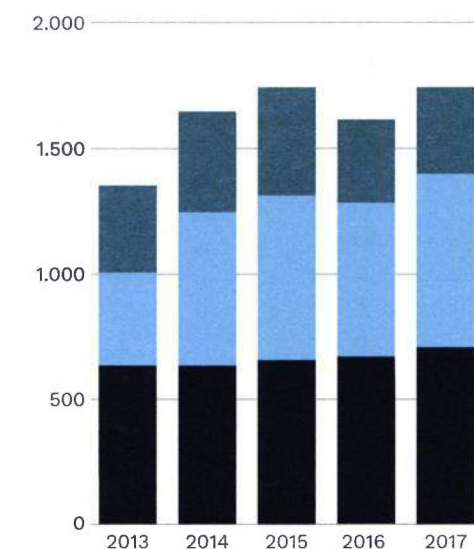
Forsikringsydelse

De samlede forsikringsydelse udgjorde i alt 1.032 mio.kr. mod 970 mio.kr. i 2016. Stigningen i forsikringsydelse kan primært tilskrives bestandens generelle vækst.

Risikoresultat

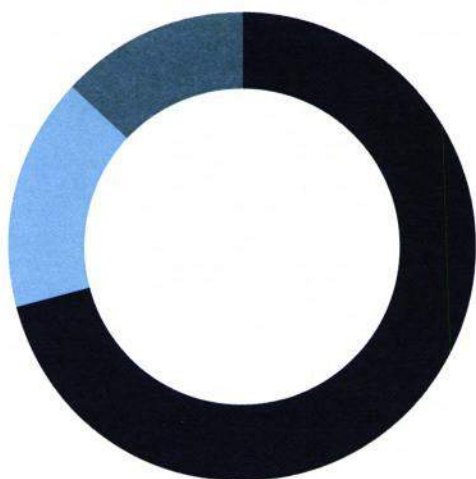
Risikoresultatet, der er forskellen mellem opkrævede præmier til risikodækning og udgifter til erstatninger, udgjorde 60 mio.kr. mod 63 mio.kr. i 2016. Risikoresultatet afspejler fortsat et pænt forløb af såvel invalide- som dødsfaldsrisikoen og er primært et resultat af den grundige vurdering, der udføres i forbindelse med tilgangen af nye kunder. Risikoresultatet er meget tilfredsstillende.

Samlede indbetalinger, Pension (mio.kr.)



- Løbende præmieindtægter
- Engangsindskud
- Indbetaling til markedsrenteordninger (Bank)

Investeringsaktiver, kundemidler



- 73 % Obligationer
- 17 % Aktier
- 10 % Ejendomme

Omkostninger

Omkostninger til erhvervelse og administration udgjorde 99 mio.kr. (101 mio.kr. i 2016). Omkostningsniveauet afspejler selskabets investeringer i digitalisering og strategi, der foretages for at understøtte den fremtidige vækst. Omkostningerne i 2017 er lidt lavere end det forventede.

Omkostningsresultat

Omkostningsresultatet, som er forskellen mellem opkrævede omkostningsbidrag og faktiske omkostninger, blev forbedret med 3 mio.kr. til et underskud på 13 mio.kr.

Genforsikring

Udgiften til genforsikring udgjorde netto 3 mio.kr. (4 mio.kr. i 2016), hvilket er tilfredsstillende i forhold til den reduktion i risikoen og dermed udsvingene i selskabets resultat, som genforsikringen giver.

Investeringsafkast af egenkapitalen

Afkastet af investeringsaktiver tilhørende egenkapitalen udgjorde 0 mio.kr. Dette er positivt, dels i lyset af det udfordrende investeringsmiljø med lave og endog negative korte renter (egenkapitalens midler investeres primært i meget korte obligationer) og dels i lyset af, at der i egenkapitalens afkast er afholdt udgifter til selskabets ansvarlige lån, der udgør 120 mio.kr.

Investeringsafkast

Mio.kr.	2017		2016	
	Investeringsaktiver	Afkast	Afkast	
Obligationer	10.166	2,6 %	6,3 %	
Aktier	2.325	14,4 %	7,3 %	
Ejendomme	1.344	20,7 %	11,3 %	
I alt	13.835	6,9 %	7,5 %	

Investeringsafkast af kundemidler

De samlede investeringsaktiver tilhørende kunderne beløb sig ved periodens udgang til 13,8 mia.kr. Investeringsaktiverne er placeret i obligationer, aktier og ejendomme. Afkastet (før pensionsafkastskat, men efter investeringsomkostninger) af investeringsaktiverne tilhørende kunderne udgjorde 875 mio.kr. svarende til 6,9 % mod et afkast på 7,5 % i 2016.

Årets afkast var positivt påvirket af dels den pæne udvikling på aktiemarkedet og dels salget af en ejendom på Rådhuspladsen i København. Herudover betød en god performance af de forvaltede midler samt en næsten uændret lav rente i 2017 et tilfredsstillende afkast på obligationerne. De modtagne midler for salget af ejendommen på Rådhuspladsen i København forventes geninvesteret i ejendomsmarkedet.

Opgørelsen af livsforsikringshensættelserne sker efter et markedsværdiprincip med benyttelse af et forventet cash flow diskonteret med den af EIOPA offentliggjorte rentekurve. Det 10-årige punkt på rentekurven udgjorde 0,92 % ultimo 2017 mod 0,91 % primo året.

De samlede hensættelser i perioden steg med i alt 871 mio.kr. Stigningen kan primært henføres til øget tilgang fra kunderne.

Kollektivt bonuspotentiale

Det kollektive bonuspotentiale er i 2017 forøget med 388 mio.kr. og udgjorde dermed 1.705 mio.kr. ultimo året. Dette er meget tilfredsstillende og stiller selskabet gunstigt til ikke alene i 2018 men også fremover at kunne tilbyde kunderne en høj depotrente.

Bonusgraden

Den samlede bonusgrad udgjorde 23,6 % ultimo 2017 mod 20,1 % primo året.

Nye kunder placeres i rentegruppe 0, hvor bonusgraden udgjorde 26,8 % ultimo året. I rentegruppe 3, som indeholder kunder med høje garantier, udgjorde bonusgraden 13,4 % ultimo året, hvilket er meget tilfredsstillende. Gruppen har fortsat en forsigtig investeringspolitik med en betydelig andel obligationer og finansielle instrumenter for at sikre en god balance mellem investeringerne og forpligtelserne i gruppen.

Nedenstående tabel viser den aktuelle depotrente, bonusgrad, afkast og fordelingen af kundernes investeringsaktiver for de fire rentegrupper, som porteføljen af bonusberettigede forsikringer er opdelt i.

Det kollektive bonuspotentiale opgøres pr. kontributionsgruppe og er ved udgangen af 2017 fortsat meget tilfredsstillende.

Fortjenstmargen på livsforsikringshensættelser

Fortjenstmargenen er steget med 31 mio.kr. til 395 mio.kr. ultimo 2017 fra 364 mio.kr. primo året. Stigningen skyldes den øgede tilgang fra kunder.

Der pågår fortsat en dialog mellem branchen og Finanstilsynet omkring bereg-

ningsmetodikken for fortjenstmargenen. Dialogen med Finanstilsynet går på samspillet mellem selskabets fortjenstmargen og bonuspotentialer.

Da fortjenstmargenen medgår i kapitalgrundlaget, er det et væsentligt område, da det påvirker selskabets kapitalstruktur. På grund af Alm. Brand Pensions gunstige buf-

fersituation, har diskussionen dog ingen betydning for hverken størrelsen af fortjenstmargenen eller livsforsikringshensættelserne. Metodevalget har således ingen regnskabseffekt, men har alene betydning for forholdet mellem de individuelle og kollektive bonuspotentialer. Regnskabet, herunder resultatopgørelsen, solvensopgørelsen og balancen, er således retvisende uanset udfaldet af dialogen med Finanstilsynet.

	U74*	Rentegrp. 0	Rentegrp. 1	Rentegrp. 2	Rentegrp. 3	I alt
Grundlagsrente (% p.a.)		0,5-1,5	1,5-2,5	2,5-3,5	3,5-4,5	
Depotrente 2017 (% p.a.)		4,00	5,50	5,50	6,00	
Depotrente 2018 (% p.a.)		5,00	5,50	5,50	6,00	
Investeringsaktiver (mia.kr.)	0,1	8,4	1,3	1,3	2,8	13,8
Bonusgrad (%)		26,8	25,9	16,4	13,4	23,6
Afkast (%)		8,4	6,0	5,6	3,8	6,9
Fordeling investeringsaktiver (%):						
Obligationer	100	67	69	82	86	72
Aktier	0	22	21	8	3	17
Ejendomme	0	11	10	8	7	10
Rentederivater	0	0	0	2	4	1

*Ikke bonusberettigede bestande

Resultat for fjerde kvartal

Resultatet for Alm. Brand Pension blev i fjerde kvartal et overskud på 12 mio.kr. før skat mod et overskud på 6 mio.kr. i samme periode 2016. Resultatet for fjerde kvartal er bedre end forventet, hovedsageligt som følge af et højere omkostningsbidrag fra Forenede Gruppeliv samt lidt lavere driftsomkostninger i kvartalet.

De samlede pensionsindbetalinger er i fjerde kvartal steget med 9,9 % til 392 mio.kr. (357 mio.kr. i 2016). På de garanterede ordninger steg de løbende indbetalinger med 10,0 %, mens engangsindbetalingerne havde en fremgang på 9,7 %. Der har herudover været en negativ vækst i indbetalinger til markedsordninger i banken på minus 5,7 %. Indbetalingerne til markedsrenteordningerne fladede ud i slutningen af året, da flere kunder valgte de garanterede ordninger som følge af den meget pæne depotrente på 5 % for året 2018.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Depotrenten for 2018

Alm. Brand Pension udmeldte i november 2017, at selskabet fortsætter med at give kunderne en af markedets højeste depotrenter, og at den nu øges yderligere til 5 % for nye kunder. Den attraktive depotrente understøtter selskabets vækstambitioner.

Ejendomme

Alm. Brand Ejendomsinvest A/S, datterselskab af Alm. Brand Liv og Pension A/S, solgte medio året selskabets ejendom på Rådhuspladsen i København, hvilket gav en gevinst til kunderne på godt 200 mio.kr.

Skattereform

Regeringen vedtog medio december et forslag om justering af reglerne på pensionsområdet. Forslaget betyder, at loftet for indbetalinger til alderspension reduceres til 5.100 kr. indtil fem år før pensionering, hvorefter loftet udgør 46.000 kr. Forslaget var tiltænkt, sammen med øvrige tiltag, at mindske samspilsproblemerne med de offentlige ydelser, som betyder,

at visse indkomstgrupper intet incitament har eller faktisk straffes for indbetaling til pensionsopsparing. I starten af februar 2018 blev den anden del af pensionsreformen vedtaget. Her indføres der et ekstra skattefradrag ved pensionsindbetalinger, så det for alle bedre kan betale sig at spare op til pension. Skattefradraget udgør 3,1 % ved indbetalinger tidligere end 15 år før pensionsalderen. Derefter øges fradraget til 8,2 %. Herudover kan pensionsopsparing medregnes i grundlaget for beskæftigelsesfradraget, og der indføres et nyt jobfradrag. Begge dele er positivt for de grupper, hvor der er udfordringer med modregning i de offentlige ydelser.

Det er rigtig positivt, at regeringen har valgt at sætte ind over for samspilsproblemerne, men den valgte løsning gør ikke pensionsområdet mindre komplekst.

Det er vurderingen, at ændringen af reglerne for alderspensionen vil have marginal betydning for Alm. Brand Pension. ■



Pension

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
RESULTAT- OPGØRELSE	Præmier	1.394	392	1.281	1.311	1.243	928
	Investeringsafkast efter rentefordeling	735	87	697	132	945	253
	Forsikringsydelse	-1.032	-270	-970	-1.103	-1.185	2.239
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger	-99	-26	-101	-84	-84	-81
	Resultat af genforsikring	-3	-2	-4	-4	-4	-3
	Ændring i livsforsikringshensættelser	-871	-147	-799	-121	-722	1.650
	Ændring i fortjenstmargen	-31	-18	-27	-	-	-
	Ændring i kollektiv bonuspotentiale	-	-	-	-30	-85	-240
	Statsafgift af ufordelte reserver	-	-	-	-22	-32	-185
	Forsikringsteknisk resultat	93	16	77	79	76	83
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	-4	7	-1	2	3
	Resultat før skat	93	12	84	78	78	86
	Skat	-16	2	-10	-1	-21	-21
	Resultat efter skat	77	14	74	77	57	65
	Egenkapitalens afkastkrav						
	Egenkapitalens investeringsafkast	0	-4	7	-1	2	3
	Resultat af ikke bonusberettigede bestande	14	0	1	6	-3	0
	Gruppeliv	7	0	8	17	-	-
	Renteresultat	25	6	21	17	16	11
	Omkostningsresultat	-13	-2	-16	-9	-2	3
	Risikoresultat	60	12	63	48	64	71
	Overført til/fra skyggekonti	-	-	-	0	0	-2
	Resultat før skat	93	12	84	78	77	86

	Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
BALANCE	Hensættelse til forsikringskontrakter, i alt	13.758	13.758	12.853	12.030	11.878	11.074
	Egenkapital, i alt	800	800	848	844	818	1.011
	Aktiver, i alt	15.244	15.244	14.394	13.908	14.246	12.993
NØGLETAL	Afkastprocent relateret til gennemsnitsrenteprodukter	6,6	-	6,7	-	-	-
	Omkostningsprocent af hensættelser*	0,7	-	0,8	0,9	0,9	0,8
	Omkostninger pr. forsikret	1.422	-	1.415	1.152	1.096	1.026
	Egenkapitalforrentning før skat (%)	11,2	6,1	10,1	9,6	9,2	8,8
	Egenkapitalforrentning efter skat (%)	9,2	6,7	8,9	9,3	6,8	6,7
	Solvensdækning (%)**	669	669	816	192	197	210

Hoved- og nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser. Med virkning fra den 1. januar 2016 er en ny bekendtgørelse trådt i kraft. Sammenligningstal for 2015 og tidligere er ikke tilrettet.

*Omkostningsprocenten er ikke fuldt sammenlignelig, da definitionen er ændret i 2016.
**Den angivne solvensdækning er for Alm. Brand Liv og Pension A/S, og kapitalgrundlaget er reduceret med foreslået eller udbetalt udbytte. For 2015 og tidligere er solvensdækningen opgjort efter de regler, som var gældende i de enkelte år.

Bank

Alm. Brand Bank er landsdækkende og fokuserer på bankydelse og services til private kunder og små og mellemstore virksomheder, handel med og analyse af obligationer, aktier og valuta samt kapitalforvaltning, foruden leasing af biler til private og erhvervs-kunder.

Finansielle nøgletal

Indtægter

621

mio.kr.

Udlån Retail

2.811

mio.kr.

Resultat før skat

67

mio.kr.



Banken giver kunderne *overskud* i hverdagen



Finansielle Markeder

- Ca. **36** mia.kr. i kapitalforvaltning



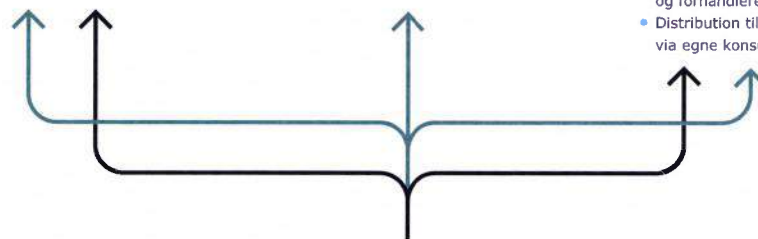
Retail

- Udlån **2,8** mia.kr.
- Totalkredit-udlån **8,6** mia.kr.



Leasing

- **1** mia.kr. i portefølje
- **9.000** biler leaset ud
- Samarbejde med importører og forhandlere over hele landet
- Distribution til erhvervs kunder via egne konsulenter



Bank



Erhvervs kunder



Privat kunder

50.000

Kunder

(Ca. 50 % er også kunder i
Forsikring og Pension)

Tilfredsstillende resultat på 67 mio.kr. før skat.

MARKED

Retail

Retailkunder har i 2017 fortsat oplevet forbedrede økonomiske betingelser. For privatkunder prioriteres nedbringelse af bankgæld stadig højt, og der har været god aktivitet blandt bankkunderne med konvertering af låneforhold. Gunstige betingelser på boligmarkedet betyder stadig, at de mere almindelige banklån bliver indfriet for at udnytte friværdien og den lave rente ved at optage realkreditlån. På trods af den store omlægning af banklån og den store vækst i realkreditlån har Alm. Brand Bank stadig forøget sit bankudlån til privatmarkedet.

Den fortsatte positive økonomiske udvikling medførte en stadig intensiveret konkurrence om de gode privatkunder i 2017. Ligeledes var der hård konkurrence om de veldrevne små og mellemstore virksomheder. Konkurrencebilledet på retailmarkedet forventes at fortsætte i 2018.

Efter et 2016 med uro på de finansielle markeder, hvor der kunne spores en vis henholdenhed blandt privatkunderne på investeringssiden, har det i 2017 været et mere normaliseret år.

Leasing

For første gang i otte år blev det ikke endnu et rekordår for antallet af nye solgte personbiler i Danmark. Antallet af nye indregistrerede biler faldt marginalt i 2017, da markedet blev påvirket af finanslovsforhandlinger om ændring af leasingregler og afgifter på biler, som blev offentliggjort henover sensommeren. Op til finanslovsforhandlingerne tegnede det ellers til at blive endnu et rekordår for både salg og leasing af biler. Efter et voldsomt dyk steg erhvervsleasing igen de sidste to måneder af året, mens privatleasing faldt med godt 50 % i årets sidste tre måneder i forhold til samme periode 2016.

Markedsandelene for både privatleasing og erhvervsleasing af personbiler faldt begge svagt og udgjorde henholdsvis 21 % og 72 % ved udgangen af 2017. Derimod steg salget af nye leasede varebiler til erhverv og udgjorde 79 %, hvilket er en stigning på 2 % i forhold til 2016.

Hvor markedet for erhvervsleasing havde rettet sig mod slutningen af året, forventes det, at der fortsat vil gå nogle måneder, før markedet for privatleasing har rettet sig.

Finansielle Markeder

Året 2017 har overordnet været præget af flere store politiske begivenheder, som kunne betyde større usikkerhed på de finansielle markeder. Generelt udeblev de store udsving i markederne, og volatiliteten har været på et historisk lavt niveau, hvilket medførte en dæmpet handelsaktivitet. Herudover har markederne været præget af forberedelse til ny MiFiD II-regulering gældende fra den 3. januar 2018.

De lave renteniveauer fortsatte i 2017 og prægede fortsat boligmarkedet i Danmark, hvor det har været billigt at finansiere sin bolig med realkreditlån. Udenlandske investorer har haft stor interesse i de danske realkreditter, og den udenlandske ejerandel af de danske realkreditobligationer

Bankens fremadrettede forretning har generelt oplevet stigende aktivitet i 2017.

er tæt på 25 %, der er det højeste niveau i mange år. Interessen gennem året har reduceret rentespændet mellem realkreditobligationer og swaprenter.

I andet halvår har der især været fokus på ECB's forestående exit af opkøbsprogrammet af obligationer på det europæiske marked. Kommunikationen fra ECB var til den bløde side i forhold til, hvad markedet havde frygtet, hvilket også understøttede risikovilligheden generelt.

Aktieåret 2017 blev et flot år med stigninger i de fleste aktiemarkeder. SP500 steg ca. 20 % i US dollar, dog samtidig med at afkastet fra et dansk perspektiv blev udhulet af dollarsvækkelse. Det danske marked steg ca. 16 %, hvilket er et flot afkast historisk set.

RESULTAT 2017

Bankens resultat før skat udgjorde 67 mio. kr. i 2017 mod 44 mio.kr. i 2016. Resultatet var sammensat af et overskud på 58 mio. kr. i de fremadrettede aktiviteter samt et overskud på 9 mio.kr. i Aktiviteter under afvikling. Resultatet er tilfredsstillende og bedre end forventet.

Bankens fremadrettede forretning har generelt oplevet stigende aktivitet i 2017. Alm. Brand Bank blev kåret som Danmarks mest anbefalede virksomhed i 2017, hvilket har haft en positiv effekt både i relation til at tiltrække nye kunder og medarbejdere i banken. Over de sidste 12 måneder er antallet af Pluskunder steget med 8 %, ligesom der har været en stigning i udlån til bankens privatkunder på 5 %. Ultimo 2017 udgjorde udlån til privatkunder samt små og mellemstore virksomheder 2,8 mia.kr.

Porteføljen af formidlede Totalkredit-lån udvikler sig fortsat positivt med en samlet portefølje på 8,6 mia.kr. (7,4 mia.kr. ultimo 2016) svarende til en vækst på 17 % i perioden. Ligeledes har Finansielle Markeder oplevet en stadig øget mandat- og kundetilgang.

Porteføljen i Leasing rundede i andet halvår 2017 en 1 mia.kr. og var ultimo 2017 fastholdt på trods af regeringens lovændring af registreringsafgiften, som gav en periode med meget lav aktivitet. Porteføljen viste en stigning på 150 mio.kr. svarende til en vækst på 18 % i forhold til ultimo 2016. Som tredjestørste udbyder i Danmark udgør Alm. Brand Banks privatleasing fortsat den største andel af porteføljen. Erhvervssegmentet viste fortsat fremgang, og porteføljen steg med 8 % i forhold til 2016.

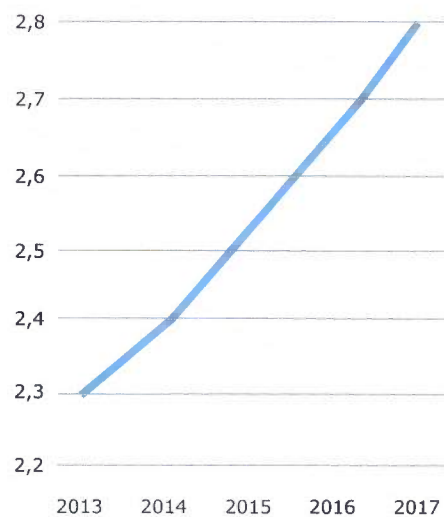
Rentemarginalen for banken var på 2,4 % og er fortsat påvirket af øget konkurrence samt lavere renter på bankens obligationsbeholdninger. Rentemarginalen var på 2,5 % i 2016.

I 2017 indgår værdireguleringer af to aktieposter med samlet 17 mio.kr. fordelt med 7 mio.kr. under Øvrige og 10 mio.kr. under Aktiviteter under afvikling. Aktieposterne, som oprindeligt blev overtaget i forbindelse med et engagement, er henholdsvis Bella Kvarter A/S og BCHG Holding A/S.

Betydelige investeringer i vækst og digitalisering har betydet et højere omkostningsniveau i 2017.

Udlån til Retail

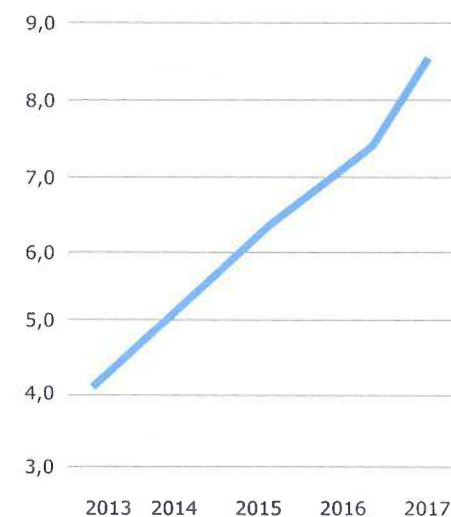
(mia.kr.)



Nedskrivningerne i 2017 udgjorde en tilbageførsel på samlet 11 mio.kr. fordelt med tilbageførte nedskrivninger på 15 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter og nedskrivninger på 4 mio.kr. i Aktiviteter under

Totalkredit-portefølje

(mia.kr.)



afvikling. Nedskrivningerne i de fremadrettede aktiviteter har overrasket positivt, mens nedskrivningerne i Aktiviteter under afvikling har udviklet sig som forventet.

FREMADRETTEDE AKTIVITETER

Resultatet før skat i de fremadrettede aktiviteter udgjorde i 2017 et overskud på 58 mio.kr. mod et overskud på 62 mio.kr. i 2016. Resultatet er bedre end forventet.

Bankens indtægter i de fremadrettede aktiviteter udgjorde 621 mio.kr. i 2017 sammenholdt med 570 mio.kr. i 2016 svarende til en stigning på 51 mio.kr. Stigningen relaterer sig til leasingporteføljen, højere handelsindtægter i Finansielle Markeder samt indtjening fra Totalkredit.

Omkostningerne svarede til forventningerne og udgjorde 414 mio.kr. i 2017, hvilket er 47 mio.kr. højere end i 2016. Stigningen skyldes dels investering i vækst og digitalisering og dels øgede udgifter til bankens

datacentral, der ligeledes investerer med henblik på at leve op til de stadig større regulative krav. Bankens øgede omkostninger til investering rammer primært Retail.

Nedskrivningerne i de fremadrettede aktiviteter udgjorde en tilbageførsel på 15 mio. kr. mod en tilbageførsel på 6 mio.kr. i 2016. Tilbageførsel af nedskrivninger skyldes indtægter fra tidligere afskrevne fordringer. De underliggende nedskrivninger lå i 2017 på 0,4 % af den gennemsnitlige portefølje.

Forretningsaktiviteter

Resultatet før skat i Retail udgjorde et underskud på 10 mio.kr. Indtægterne steg med 3 mio.kr. i forhold til 2016, hvilket afspejler den fortsat stigende kundeaktivitet. Fremgangen blev dog mere end modsvaret

af investeringer i vækst og digitalisering. Nedskrivningsniveauet har været positivt påvirket af indtægter på tidligere afskrevne fordringer og er et resultat af en bedre makroøkonomi.

Resultatet før skat i Finansielle Markeder udgjorde 58 mio.kr. i 2017 mod 70 mio.kr. i 2016, hvilket er på niveau med det forventede. Der var fremgang i indtægterne, mens omkostningerne var præget af investeringer i digitalisering, men også øgede udgifter i relation til MiFid II. Hos Finansielle Markeder opleves stadig en øget kundetilgang og ved udgangen af 2017 havde banken særligt succes med ETF-produktet IndexPlus, som havde rundet en portefølje på 330 mio.kr. IndexPlus er investering i en række nøje udvalgte passivt forvaltede

Exchange Traded Funds (børsnoterede index-fonde) på baggrund af Alm. Brand Banks særligt fastlagte investeringsstrategi.

Resultat før skat i Leasing udgjorde i 2017 et overskud på 21 mio.kr., hvilket var 2 mio. kr. højere end i 2016 og skyldes væksten i leasingporteføljen. Leasingporteføljen udgjorde 1.010 mio.kr. ved udgangen af 2017, og bestod af ca. 9.000 biler.

Resultatet før skat i Øvrige (som primært består af Treasury) udgjorde et underskud på 11 mio.kr. mod 29 mio.kr. i 2016. Resultatet blev positivt påvirket af merafkast på 10 mio.kr. af bankens egenbeholdning af obligationer samt af merafkast på 12 mio.kr. af aktier. Bankens obligationsbeholdning gav i 2017 et afkast på 1,4 % mod et afkast

Retail

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	211	208
Omkostninger	-237	-212
Resultat før nedskrivninger	-26	-4
Nedskrivninger	16	6
Resultat før skat	-10	2

Finansielle Markeder

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	150	147
Omkostninger	-108	-95
Basisresultat	42	52
Kursreguleringer	16	18
Resultat af kapitalandele	1	0
Nedskrivninger	-1	0
Resultat før skat	58	70

Leasing

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	272	216
Omkostninger	-48	-44
Afskrivninger	-203	-153
Resultat før skat	21	19

Øvrige

Mio.kr.	2017	2016
Indtægter	-12	-1
Omkostninger	-21	-16
Basisresultat	-33	-17
Kursreguleringer	22	-12
Resultat før skat	-11	-29

på 1,2 % i 2016. Obligationsafkastet er tilfredsstillende i forhold til benchmark og et pengemarked, som fortsat var præget af negative renter.

AKTIVITETER UNDER AFVIKLING

Bankens aktiviteter under afvikling består af engagementer inden for landbrug, erhvervsejendomme og pantebreve.

Resultatet udgjorde i 2017 et overskud på 9 mio.kr. mod et underskud på 18 mio.kr. i samme periode sidste år. Nedskrivningerne udgjorde 4 mio.kr. i 2017 mod 56 mio.kr. i 2016.

Resultatet før nedskrivninger udgjorde et overskud på 13 mio.kr., hvilket var 25 mio.kr. lavere end i 2016. Faldet skyldes primært den planlagte reduktion i udlånsporteføljen i 2017.

Det samlede udlån i afviklingsporteføljen er faldet med 361 mio.kr. til 581 mio.kr. og udgjorde herefter 16 % af bankens samlede udlånsportefølje. Justeret for tab og nedskrivninger blev udlånsporteføljen reduceret med 395 mio.kr., hvilket er som forventet.

Bankens aktiviteter under afvikling har gennem hele 2017 været positivt påvirket af bedre afregningspriser for landbruget samt modtagne renter på pantebreve, som tidligere var vurderet tabt.

Landbrug

Landbrugsporteføljen udgjorde 159 mio.kr. ultimo 2017. Justeret for nedskrivninger blev porteføljen i 2017 reduceret med 50 mio.kr.

Nedskrivningerne udgjorde tilbageførsler for 5 mio.kr. i 2017. Niveauet afspejler de i 2017 gunstige vilkår for landbruget med

højere afregningspriser, særligt for smågriseproducenterne.

Erhvervsejendomme

Porteføljen består primært af udlån til finansiering af investeringsejendomme, udlån til erhvervsvirksomheder samt ejendomsudviklingsprojekter.

Der har i 2017 været tilbageførsel af nedskrivninger på dette segment for 12 mio.kr. Den samlede portefølje udgjorde 257 mio.kr. ultimo 2017. Justeret for nedskrivninger blev porteføljen reduceret med 299 mio.kr.

Pantebreve

Segmentet omfatter bankens beholdning af privat og erhvervspantebreve samt en pantebrevseksponering via en optionsaftale med Alm. Brand Forsikring.

Krediteksponering afviklingsporteføljen

Mio.kr.	Krediteksponering			I alt 2016	Tab og nedskrivninger				I alt 2017	Nedskr. i % ^{a)}
	2016	2017	Andel i %		1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.		
Landbrug	204	159	27	45	0	-1	1	-5	-5	-3
Erhvervsejendomme	544	257	44	-15	-5	-9	0	2	-12	-3
Pantebreve ^{b)}	194	165	29	-18	-3	-2	-4	-8	-17	-10
Udlån i alt	942	581	100	12	-8	-12	-3	-11	-34	-5
Krediteksponering via optionsaftale på pantebreve ^{b)}	1.329	1.111	-	44	12	6	9	11	38	3
Aktiviteter under afvikling	2.271	1.692	-	56	4	-6	6	0	4	0

^{a)} Tab og nedskrivninger i procent af den gennemsnitlige portefølje i 2017. Procenten kan ikke sammenlignes med nedskrivningsprocenten i hoved- og nøgletalsoversigten

^{b)} Nedskrivningerne indeholder kreditrelaterede kursreguleringer på pantebreve

Bankens beholdning, som primært består af restante pantebreve, udgjorde 165 mio. kr. og blev reduceret med 29 mio.kr i forhold til 2016. Der har i 2017 været tilbageførsel af nedskrivninger på 17 mio.kr. mod en tilbageførsel på 18 mio.kr. i 2016.

Krediteksponeringen via optionsaftalen på pantebreve udgjorde 1.111 mio.kr. Det kreditmæssige kurstab på optionsaftalen beløb sig til 38 mio.kr. i 2017 mod 44 mio. kr. i 2016. Optionspræmien udgjorde i 2017 24 mio.kr.

RESULTAT FOR FJERDE KVARTAL 2017

For fjerde kvartal blev bankens resultat før skat på 5 mio.kr. Resultatet var fordelt med et overskud på de fremadrettede aktiviteter på 7 mio.kr. og et underskud på afviklingsaktiviteterne på 2 mio.kr.

Nedskrivninger udgjorde en tilbageførsel på 9 mio.kr. i de fremadrettede aktiviteter, mens der ingen nedskrivninger var på afviklingsporteføljen.

Indtægterne udgjorde 169 mio.kr. (153 mio. kr. i 2016) og steg således med 16 mio.kr. i forhold til fjerde kvartal 2016. Stigningen kan primært henføres til den øgede aktivitet i Leasing. De samlede kursreguleringer udgjorde et tab på 2 mio.kr. mod en gevinst på 12 mio.kr. i 2016, som var positivt påvirket af kursreguleringer fra bankens egenbeholdning af obligationer.

Omkostningerne var i fjerde kvartal 2017 påvirket af investeringer i vækst og digitalisering og lå derfor 12 mio.kr. højere end i samme periode 2016. Omkostningerne er som forventet.

BALANCE Udlån

Bankens udlån udgjorde 3,7 mia.kr. ultimo 2017, hvilket var 0,1 mia.kr. lavere end ultimo 2016. Eksklusive koncerninterne udlån steg udlånet i de fremadrettede aktiviteter med 157 mio.kr. i 2017, mens udlån under afvikling faldt med 361 mio.kr. Reduktionen af porteføljen er som forventet.

Indlån

Ultimo 2017 havde banken indlån for 7,0 mia.kr., hvilket er 0,2 mia.kr. lavere end ultimo 2016. Det var bankens forventning, at de samlede indlån skulle være nedbragt yderligere i 2017, men selv ved 0 %-forrentning af indlånskonti er det ikke sket i fornødent omfang, da kundernes alternative placeringsmuligheder har været begrænsede.

De variabelt forrentede indlån udgjorde 97 % af de samlede indlån ultimo 2017 mod 90 % ultimo 2016. Koncernens mål er at have indlån i variabelt forrentede produkter.

Likviditet

Ved udgangen af 2017 udgjorde bankens likviditet 3,6 mia.kr., og den likviditetsmæssige overdækning udgjorde 2,7 mia.kr. svarende til 276 % af lovkravet.

Ultimo 2017 udgjorde LCR (Liquidity Coverage Ratio) 325 %.

Kapitalreservation til kreditrisici

Bankens samlede kapitalreservation til kreditrisici udgjorde 2.137 mio.kr. ultimo 2017 mod 2.535 mio.kr. ultimo 2016. Kapitalreservationen svarede til 34 % af krediteksponeringen (36 % ultimo 2016).

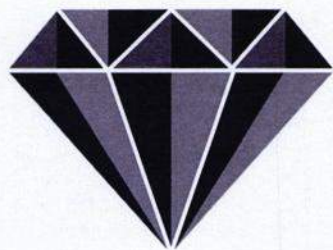
På den fremadrettede portefølje udgjorde kapitalreservationen 20 % af bruttoudlånet, og på afviklingsporteføljen udgjorde kapitalreservationen 50 % af krediteksponeringen.

Ultimo 2017 udgjorde de akkumulerede nedskrivninger 1.569 mio.kr. mod 1.859 mio.kr. ultimo 2016. De akkumulerede nedskrivninger er pr. 31. december 2017 opdelt med 305 mio.kr. på den fremadrettede portefølje og 1.264 mio.kr. på afviklingsporteføljen, hvoraf 486 mio.kr. vedrører dagsværdiregulering af pantebreve.

TILSYNSDIAMANTEN

Banken efterlever ultimo 2017 de fem grænseværdier i Finanstilsynets tilsynsdiamant, hvilket fremgår af nedenstående figur.

Udviklingen i bankens værdier i tilsynsdiamanten er som forventet.



Store eksponeringer

Grænseværdi < 125%	2017	22 %	2016	18 %
--------------------	------	------	------	------

Udlånsvækst

Grænseværdi < 20%	2017	1 %	2016	-6 %
-------------------	------	-----	------	------

Funding ratio

Grænseværdi < 1	2017	0,52	2016	0,50
-----------------	------	------	------	------

Ejendomseksponering

Grænseværdi < 25%	2017	7 %	2016	13 %
-------------------	------	-----	------	------

Likviditetsoverdækning

Grænseværdi > 50%	2016	276 %	2016	278 %
-------------------	------	-------	------	-------

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Implementering af IFRS 9

Fra den 1. januar 2018 erstattes de gældende nedskrivningsregler på udlån af nye bestemmelser i IFRS 9. Alm. Brand har estimeret effekten af overgangen til de nye regler til at være i niveauet 80 mio.kr. før skat. Det er ikke forventningen, at implementeringen får væsentlig indflydelse på

bankens resultat, mens overgangseffekten vil reducere egenkapitalen pr. 1. januar 2018 i niveauet 60 mio.kr.

For at imødegå en utilsigtet effekt på kapitalgrundlaget er der vedtaget en 5-årig overgangsordning, således at en negativ effekt af IFRS 9-nedskrivningsreglerne først får fuld virkning på kapitalgrundlaget efter fem år. Alm. Brand Bank har besluttet at anvende overgangsordningen.

IFRS 9 ændrer også ved reglerne for klassifikation og måling af andre finansielle aktiver end udlån samt ved reglerne om regnskabsmæssig sikring. Der er ingen påvirkning på bankens resultat fra disse ændringer. I anvendt regnskabspraksis under note 49 er konsekvenserne af IFRS 9 yderligere beskrevet.

Ny erhvervsafdeling

Som led i koncernens nye strategi om finansiell helhedsrådgivning blev det i tredje kvartal 2017 besluttet at etablere en erhvervsafdeling for mindre og mellemstore virksomheder. Afdelingens fokus er på at servicere virksomheder med enkle finansielle behov.

NEP-tillæg

Finanstilsynet udsendte den 30. oktober 2017 en endelig redegørelse vedrørende

kapitalkrav for nedskrivningsegne passiver (NEP-tillæg) for banker, som er den danske implementering af EU's krisehåndteringsdirektiv (BRRD). Ifølge redegørelsen vil NEP-tillægget blive på mellem 3,5 og 6,0 % af de samlede risikoeksponeringer, hvor de mindre banker i gennemsnit vil få et tillæg på 4,7 %.

Finanstilsynet vil årligt opgøre NEP-tillægget, som fra den 1. januar 2019 og over en 5-årig periode gradvist vil blive indfaset. Finanstilsynet har i januar 2018 meddelt Alm. Brand Bank et NEP-tillæg på 5 % af de risikovægtede eksponeringer opgjort ultimo 2016. Beregnet for 2017 svarer det til knap 400 mio.kr.

Ændring af leasingregler

Den 9. november 2017 blev et lovforslag, som varsler metodeændringer af leasing-selskabernes beregning af registreringsafgift på motorkøretøjer, vedtaget i Folketinget. Koncernen har analyseret de forventede konsekvenser ved disse ændringer.

Det er koncernens vurdering, at det under de nye regler fortsat vil være attraktivt at lease bil både som privatforbruger og som virksomhed. Ligeledes forventes de nye regler ikke at have væsentlig regnskabsmæssig effekt for koncernen.

Kapitalreservation til kreditrisici

Mio.kr.	31.12.2017						31.12.2016	
	Balance-værdi	Kredit-eksponering ^{a)}	Akkumulerede nedskrivninger ^{b)}	Nødvendig kapital	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering	Samlet reservation	Reservation/kredit-eksponering
Fremadrettede portefølje	2.938	3.243	305	329	634	20 %	660	21 %
Afviklingsportefølje	581	2.956	1.264	216	1.480	50 %	1.861	49 %
I alt - ekskl. reverse-forretninger	3.519	6.199	1.569	545	2.114	34 %	2.521	36 %
Reverse-forretninger samt koncerninterne transaktioner	180	180	–	23	23	13 %	14	26 %
I alt koncern	3.699	6.379	1.569	568	2.137	34 %	2.535	36 %

^{a)} Bruttoudlån, restgæld på pantebreve samt krediteksponering via optionsaftale med Alm. Brand Forsikring

^{b)} Inklusive kursregulering af pantebreve

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABS-ÅRETS AFSLUTNING

Køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S

Alm. Brand har den 5. februar 2018 indgået aftale om køb af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank A/S for 360 mio.kr. svarende til indre værdi af de overtagne aktiviteter. Købet finansieres med egenkapital i koncernen. Kunderrelationerne vurderes

at have en værdi af 150-200 mio.kr., som aktiveres og nedskrives over en årrække. Herudover forventes der implementeringsomkostninger i niveauet 200 mio.kr., som primært vedrører overgang til fælles data-central inklusive systemudvikling.

Alm. Brand Bank overtager en sund kundeportefølje med god bonitet og øger ved kø-

bet sit forretningsomfang betydeligt. Saxo Privatbanks 17.500 kunder, der er fordelt med 15.000 privatkunder og 2.500 mindre og mellemstore virksomheder, videreføres i Alm. Brand Bank.

De overtagne aktiviteter omfatter et samlet udlån på 1,8 mia.kr., et Totalkredit-udlån på 5,2 mia.kr. samt et indlån på 3,2 mia.kr.

Herudover overtages kapitalforvaltning og depotværdier på 20 mia.kr.

Alm. Brand indgår samtidig et strategisk partnerskab med Saxo Bank A/S bestående af en white label-løsning med Saxo Banks unikke handelsplatform.

Alm. Brand forventer at opnå betydelige synergier ved overtagelsen. Saxo Privatbank A/S har, ligesom Alm. Brand Bank, en sund kundebase med behov for kritisk masse for at opnå et forbedret driftsresultat. Synergierne omfatter blandt andet lavere omkostninger som følge af fælles administration, én fremtidig bankcentral samt andre koncernsynergier på tværs af alle Alm. Brand-koncernens forretningsområder og stabe.

De samlede synergigevinster og dermed bidrag fra de overtagne aktiviteter forventes årligt at ligge i niveauet 75 mio.kr. Disse vil blive realiseret fra og med 2019. Derudover forventes på sigt synergier i form af mersalg på tværs af koncernens øvrige forretningsområder – forsikring og pension.

Overtagelsen forventes gennemført den 1. april 2018 og er betinget af Finanstilsynets samt Konkurrence- og Forbrugerstyrelsens godkendelse. ■

Bank

KONCERN TAL

Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
RESULTAT- OPGØRELSE						
Fremadrettede aktiviteter:						
Netto rente- og gebyrindtægter, Retail	211	52	208	218	182	179
Handelsindtægter (ekskl. kursreguleringer)	137	44	144	181	212	240
Øvrige indtægter	273	73	218	172	137	89
Indtægter i alt	621	169	570	571	531	508
Omkostninger	-414	-112	-367	-352	-344	-368
Afskrivninger	-203	-58	-153	-121	-91	-52
Basisresultat	4	-1	50	98	96	88
Kursreguleringer	38	-2	6	-59	-31	-33
Resultat af kapitalandele	1	1	0	0	17	-2
Alm. Brand Formue (bankens ejerandel)	-	-	-	-	-4	-25
Resultat før nedskrivninger	43	-2	56	39	78	28
Nedskrivninger	15	9	6	-21	-17	-118
Resultat før skat, fremadrettede aktiviteter	58	7	62	18	61	-90
Aktiviteter under afvikling:						
Resultat før nedskrivninger	13	-2	38	-43	-76	-123
Nedskrivninger	-4	0	-56	-306	-260	-256
Resultat før skat, aktiviteter under afvikling	9	-2	-18	-349	-336	-379
Resultat før skat og minoritetsinteresser	67	5	44	-331	-275	-469
Skat	-13	0	-8	82	116	77
Resultat efter skat og før minoritetsinteresser	54	5	36	-249	-159	-392
Minoritetsinteresser	-	-	-	-	11	26
Resultat efter skat	54	5	36	-249	-148	-366

Mio.kr.	2017	4. kv. 2017	2016	2015	2014	2013
BALANCE						
Udlån, fremadrettede aktiviteter	3.117	3.117	2.835	2.981	2.585	2.568
Udlån, aktiviteter under afvikling	581	581	942	1.317	2.069	4.772
Indlån	6.987	6.987	7.189	8.099	11.076	10.936
Egenkapital	1.575	1.575	1.521	1.495	1.744	1.696
Heraf minoritetsinteresser	-	-	-	-	-	193
Balance	9.027	9.027	9.699	10.416	14.411	16.296
NØGLETAL						
Rentemarginal (%)	2,4	2,5	2,5	1,9	1,7	1,6
Indtjening pr. omkostningskrone	1,10	1,03	1,07	0,59	0,56	0,38
Årets nedskrivningsprocent	-0,5	-0,2	0,4	3,9	2,1	2,1
Solvensprocent	22,5	22,5	18,1	17,2	17,8	18,4
Egenkapitalforrentning før skat (%)	4,3	1,2	2,9	-20,4	-15,7	-33,8
Egenkapitalforrentning efter skat (%)	3,5	1,2	2,4	-15,4	-8,8	-27,9

Ordentlighed er Alm. Brands løfte til kunderne og til samfundet. Siden 1792 har koncernen sikret trygge og ordentlige rammer for kunderne.

Alm. Brand ønsker at drive forretning på en ansvarlig og bæredygtig måde. Alm. Brands vision er: "Vi tager hånd om vores kunder". "Tager hånd om" gælder ikke kun i kunde-forhold, men også i medarbejderforhold, miljø- og klimaforhold samt samfundsforhold generelt.

Alm. Brand har en CSR-politik, som fokuserer på miljø og klima, sociale forhold og medarbejderforhold, antikorruption og bestikkelse, menneskerettigheder samt socialt ansvarlige investeringer. Indsatsområ-

derne er valgt, så de støtter op omkring Alm. Brands forretning.

Den samlede redegørelse for samfundsansvar for 2017 kan læses i Alm. Brands CSR-rapport, som er tilgængelig på almbrand.dk/CSRrapport-2017, ligesom at koncernens CSR-politik også er tilgængelig på almbrand.dk/CSR.

Alm. Brand er medlem af FN Global Compact, og derfor udgør CSR-rapporten også Alm. Brands Communication on Progress (COP). ■

Mangfoldighed i ledelsen

Alm. Brand vedtog i 2013 en ligestillingspolitik i overensstemmelse med gældende lovgivning. Politikken fokuserer på at øge andelen af det underrepræsenterede køn og indebærer en årlig opfølgning på udviklingen i kønnenes repræsentation i lederstillinger.

Desuden følger koncernen Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger om, at der årligt drøftes aktiviteter for at sikre en for selskabet relevant mangfoldighed i koncernens ledelsesniveauer.

Bestyrelsen i Alm. Brand består af 12 medlemmer inklusive medarbejdervalgte. Ultimo 2017 var fire ud af 12 bestyrelsesmedlemmer kvinder. I virksomheder omfattet af lov om finansiel virksomhed medregnes medarbejderrepræsentanter

ved opgørelsen af andelen af det underrepræsenterede køn, jf. Erhvervsstyrelsens vejledning om måltal og politikker for den kønsmæssige sammensætning af ledelsen og for afrapportering herom (2016). Inklusive medarbejdervalgte repræsentanter er målet om ligelig kønsfordeling dermed overholdt. Den samlede redegørelse for mangfoldighed i ledelsen 2017 findes på koncernens hjemmeside almbrand.dk/mangfoldighed-2017.

Yderligere information og politikker om den kønsmæssige sammensætning af ledelsen, herunder Alm. Brands mangfoldighedspolitik samt koncernpolitik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn findes på koncernens hjemmeside almbrand.dk/corporategovernance. ■

Kapitalforhold

Alm. Brand-koncernen har opdateret kapitalmålsætningen.

Alm. Brands langsigtede forretningsmæssige mål medfører, at koncernen på vegne af sine kunder påtager sig en række forskellige kalkulerede risici, hvilket kræver, at Alm. Brand har tilstrækkelige og tilfredsstillende kapitalforhold. Koncernens risici er yderligere beskrevet i note 47 og 48.

Bestyrelserne i Alm. Brands datterselskaber har ansvaret for, at der sker en identificering og kvantificering af de vigtigste risici. Det lovmæssige kapitalkrav sikrer, at selskaberne er tilstrækkeligt kapitaliseret til at kunne dække negative hændelser i de kommende 12 måneder, uden at kundernes fordringer kompromitteres.

Herudover har koncernens datterselskaber fastsat kapitalmålsætninger, som giver yderligere luft i forhold til de lovmæssige krav til kapital. Såfremt det vurderes som hensigtsmæssigt, bliver der i tillæg hertil reserveret kapital til dækning af yderligere usikkerheder i koncernen (eksempelvis lovgivning mv.).

KAPITALGRUNDLAG

Koncernens kapitalgrundlag før foreslået udlodning udgjorde 6.019 mio.kr. og bestod af egenkapital, supplerende kapital samt Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen.

I kapitalgrundlaget er der indregnet supplerende kapital for 574 mio.kr. samt fortjenstmargen på 699 mio.kr. og fradrag af risikomargen på 57 mio.kr.

Solvens II-kapitalelementerne fortjenstmargen og risikomargen øger følsomheden i kapitalgrundlaget, hvorfor Alm. Brand har besluttet, at det alene er den stabile del af fortjenstmargen, der indgår som en del af udlokningspotentialet. I Alm. Brand Forsikring vurderes stabiliteten på fortjenstmargen på baggrund af en analyse, hvor fortjenstmargen stresses med en række negative scenarier. Med udgangspunkt i denne analyse vurderes 130 mio.kr. af den samlede fortjenstmargen som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlokningspotentialet. I Alm. Brand Pension vurderes stabiliteten med udgangspunkt i bonusgraden på

de enkelte bestande. Det er således kun fortjenstmargen i rentegruppe 0 og rentegruppe 1, der vurderes som tilstrækkelig stabil til at indgå i udlokningspotentialet. Den stabile fortjenstmargen i Pension udgjorde 309 mio.kr. ved udgangen af 2017.

DET LOVMÆSSIGE KAPITALKRAV

Det samlede kapitalkrav for Alm. Brand-koncernen opgøres som summen af kapitalkravene i de enkelte datterselskaber. Det lovmæssige kapitalkrav for koncernen er opgjort til 2.102 mio.kr., og overdækningen af det lovmæssige kapitalkrav ultimo 2017 var således på 3.917 mio.kr. Fratrukket foreslået udbytte og forventet aktietilbagekøbsprogram var overdækningen 3.237 mio.kr. ultimo 2017.

Forsikring- og pensionsaktiviteter

Alm. Brand Forsikring A/S anvender en partiel intern model i kombination med standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets solvenskapitalkrav. Den partielle interne model er siden ultimo 2012 blevet anvendt til udregning af solvenskapitalkravet, som kan henføres til "præmie- og reserverisici" samt "naturkatastroferisici". Den partielle interne model er designet, så den afspejler forretningsstrukturen samt genforsikringsdækninger og er baseret på selskabets egne data. Modellen omfatter alle brancher undtagen

Alm. Brand skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om koncernens kunder.

arbejdsskade og ulykke og er udviklet til at give det mest retvisende risikobillede.

Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S udgjorde 1.024 mio.kr. ved udgangen af 2017.

Alm. Brand Liv og Pension A/S benytter standardmodellen i Solvens II-lovgivningen til opgørelse af selskabets kapitalkrav. Solvenskapitalkravet for Alm. Brand Liv og Pension A/S udgjorde 149 mio.kr. ved udgangen af 2017. Niveauet på solvenskapitalkravet er relativt lavt, hvilket skyldes de høje bonuspotentialer i Alm. Brand Liv og Pension A/S, hvor bonusgraden ultimo året udgjorde 23,6.

Solvens II-lovgivningen giver mulighed for at indregne den tabsabsorberende effekt fra et udskudt skatteaktiv ved opgørelsen af kapitalkravet. Alm. Brand har valgt at benytte denne mulighed ved opgørelsen af kapitalkravet i de to forsikringsselskaber. Effekten af det udskudte skatteaktiv ved udgangen af 2017 var en reduktion af kapitalkravet for Alm. Brand Forsikring A/S og Alm. Brand Liv og Pension A/S på henholdsvis 289 mio.kr. og 42 mio.kr.

Bankaktiviteter

Alm. Brand Bank A/S anvender Finanstilsynets 8+metode til opgørelse af det tilstrækkelige kapitalgrundlag. Opgørelsen efter 8+metoden tager udgangspunkt i 8 % af den samlede risikoeksponering, hvortil der opgøres et søjle 2-tillæg for risici, der vurderes at ligge ud over søjle 1-kravet.

På kreditområdet dækker søjle 2-tillægget eksponeringer, der udgør mere end 2 % af kapitalgrundlaget samt for kreditrisiko-koncentration mod henholdsvis brancher og individuelle eksponeringer. Ud over de specificerede tillæg på kreditområdet reserverer banken søjle 2-tillæg på pantebreve og privatporteføljen.

Ud over de specificerede tillæg på markedsrisiko reserverer banken et søjle 2-tillæg til dækningen af kreditspændsrisiko på bankens obligationer.

Opgørelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag vedrørende operationel risiko følger ligeledes Finanstilsynets 8+metode. For en mere detaljeret gennemgang af samtlige tillæg ved fastlæggelsen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag henvises til bankens Risikoplysninger 2017, som findes på almbrand.dk/risiko.

Solvensprocenten i bankkoncernen udgjorde 22,5 ved udgangen af 2017. Det individuelle solvensbehov udgjorde 11,9 %, mens det kombinerede kapitalbufferkrav udgjorde 1,25 %. Overdækningen af det tilstrækkelige kapitalgrundlag inklusive kapitalbufferkrav var derfor 9,3 %-point.

Det kombinerede kapitalbufferkrav består af henholdsvis kapitalbevaringsbuffer og kontracyklisk kapitalbuffer. Kapitalbevaringsbufferen udgør 1,25 % ultimo 2017, mens den kontracykliske kapitalbuffer udgør 0 % ultimo 2017. Pr. 1. januar 2018 udgør kapitalbevaringsbufferen 1,875 %.

Det Systemiske Risikoråd har henstillet til erhvervsministeren, at den kontracykliske kapitalbuffer sættes til 0,5 % fra første kvartal 2019.

NEP-tillægget indføres fra 2019 og skal være fuldt indfaset den 1. januar 2023. Den opgjorte kapitalreservation er baseret på Finanstilsynets vurdering af bankens NEP-tillæg ud fra indberettede data fra ultimo 2016. Det forventes, at mindst 50 % af NEP-tillægget vil blive finansieret med konvertibel seniorgæld (tier 3-kapital). Der er derfor foretaget en kapitalreservation på de resterende 50 % svarende til 200 mio.kr. vedrørende NEP-tillægget i Alm. Brand-koncernen. Reservationen er reduceret med 200 mio.kr. i forhold til tredje kvartal 2017. Der er desuden reserveret 80 mio.kr. til dækning af den skønsmæssige effekt for Alm. Brand Bank på overdækningen som følge af IFRS 9.

KAPITALMÅLSÆTNING

Alm. Brand skal til enhver tid have et solidt og tilstrækkeligt kapitalgrundlag for altid at kunne tage hånd om koncernens kunder. Kapitalmålsætningen er fastlagt, så koncernen kan modstå en 200-års

begivenhed og fortsat drive forretningen videre.

Kapitalmålsætningen resulterer i et kapitalbehov, som er væsentligt højere end kravene til lovpligtig minimumskapital samt selskabernes kapitalkrav. Kapitalmålsætningen afspejler, at koncernens kapitalberedskab skal være robust nok til at kunne absorbere en række udefrakommende begivenheder og fortsat være i stand til at drive forretning. Sådanne begivenheder kunne eksempelvis være situationer med ekstremt vejrlig eller ændringer i konjunkturerne, som får en væsentlig negativ effekt på bankens udlån. Endvidere skal koncernen være tilstrækkelig robust til at kunne absorbere større strukturelle fald i aktiekurser og ændrede renteniveauer.

Koncernens kapitalmålsætning er en konsolidering af koncernselskabernes kapitalmålsætning inklusive tillæg og diversifikation i koncernen. Der er en kapitalreservation på samlet 280 mio.kr. til dækning af NEP-tillægget og effekten af implementering af IFRS 9 i Alm. Brand Bank, jf. afsnittet ovenfor. Eftersom Alm. Brand-koncernen er eksponeret over

for forskelligartede risici i henholdsvis forsikringskoncernen og i bankkoncernen, indregnes på koncernniveau en diversifikation mellem disse risici. Diversifikationen er et udtryk for, at koncernen med en vis sandsynlighed ikke oplever store kredittab i banken, samtidig med at forsikringssekskabet har store udgifter til dækning af f.eks. vejrligsskader. Diversifikationseffekten vurderes at udgøre 300 mio.kr.

Kapitalmålsætningen er opdateret i fjerde kvartal 2017, hvilket har givet anledning til at tilpasse kapitalmålsætningen i Alm. Brand Liv og Pension A/S og Alm. Brand Bank A/S. De opdaterede kapitalmålsætninger er fortsat fastlagt sådan, at Alm. Brand kan absorbere en 200-års begivenhed og være solvent efterfølgende.

Kapitalmålsætningen i forsikringskoncernen beregnes som 40 % af bruttopræmierne i Forsikring tillagt 7 % af livforsikringshensættelserne. Den forbedrede bonusgrad i Alm. Brand Liv og Pension har medført, at kapitalmålsætningen er reduceret fra 8 % af livforsikringshensættelserne til 7 % af livsforsikringshensættelserne.

Kapitalmålsætningen i Alm. Brand Bank beregnes som en overdækning i forhold til det individuelle solvensbehov tillagt det indfasede kombinerede kapitalbufferkrav på mindst 2 %-point, dog minimum 18 % af den samlede risikoeksponering. Kapitalmålsætningen er på baggrund af den faldende risiko i banken som følge af udviklingen i afviklingsporteføljen blevet reduceret fra minimum 19 % af den samlede risikoeksponering til minimum 18 % af den samlede risikoeksponering.

Kapitalmålsætning

Mio.kr.	Kapitalmålsætning pr. 31. december 2017	Mio.kr.	Udbyttedækkende kapitalgrundlag pr. 31. december 2017
Forsikring (40 % af bruttopræmier)	2.063	Egenkapital	4.936
Pension (7 % af livsforsikringshensættelserne)	927	Skatteaktiver [*]	-50
Bank (18 % af risikoeksponeringen)	1.361	Fortjenst- og risikomargen	382
Reservation til NEP-tillæg	200	Aktietilbagekøbsprogram udestående	-81
Alm. Brand A/S tillæg	28	Supplerende kapital	574
Diversifikationseffekt	-300	Reserveret til IFRS 9	-80
Kapitalmålsætning i alt	4.279	Koncernens udbyttedækkende kapitalgrundlag i alt	5.678
Overdækning i forhold til intern kapitalmålsætning			1.399
Foreslået udbytte			480
Foreslået aktietilbagekøbsprogram			200
Reserveret til finansiering af køb af aktiviteter i Saxo Privatbank A/S			680
Overdækning efter køb af aktiviteter og foreslået udlodning			39

*Udskudte skatteaktiver eksklusive skatteaktiver i Alm. Brand Forsikring A/S

Efter erhvervelsen af hovedparten af aktiviteterne i Saxo Privatbank den 5. februar 2018 vurderes det, at kapitalbehovet i banken stiger med 430 mio.kr. (18 % af risikoeksponeringen). Herudover reserveres 50 mio.kr. til dækning af NEP-tillæg svarende til 50 % af det forventede krav. Til slut reserveres 200 mio.kr. til dækning af implementeringsomkostninger. Dette giver anledning til en samlet reservation på 680 mio.kr. til erhvervelsen af aktiviteterne i Saxo Privatbank.

Den interne kapitalmålsætning opgjort pr. 31. december 2017 udgjorde 4.279 mio.kr. svarende til, at koncernen havde en overdækning på 719 mio.kr. mod 1.287 mio.kr. ultimo 2016. Efter foreslået udbytte og forventet aktietilbagekøbsprogram udgjorde overdækningen 39 mio.kr. i forhold til den interne kapitalmålsætning. ■

Redegørelse for *virksomhedsledelse*

Alm. Brand tilstræber størst mulig gennemsigtighed og åbenhed og er således enig i grundprincipperne i anbefalingerne for god Corporate Governance. Dette afspejles i selskabets ledelsespraksis, der for langt den overvejende del følger anbefalingerne.

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING OG ORGANISERING

Cirka 60 % af aktiekapitalen i Alm. Brand A/S ejes af Alm. Brand af 1792 fmba, som er en forening med ca. 400.000 medlemmer, som alle er kunder i Alm. Brand Forsikring A/S. På den baggrund bliver fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer indstillet af Alm. Brand af 1792 fmba. De øvrige generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige.

De fem bestyrelsesmedlemmer indstillet af Alm. Brand af 1792 fmba's bestyrelse er valgt blandt medlemmerne af Alm. Brand af 1792 fmba's repræsentantskab i henhold til foreningens vedtægter.

Oplysninger om de indstillede medlemmers baggrund, kompetencer og udvælgelseskriterier offentliggøres på generalforsamlingen. Oplysninger om blandt andet

bestyrelsesmedlemmernes øvrige direktion- og bestyrelsesposter samt særlige kompetencer fremgår af årsregnskabet. For nye kandidater oplyses øvrige direktion- og bestyrelsesposter mv. også i de fuldstændige forslag forud for ordinære generalforsamlinger.

Da mindre end halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er uafhængige, afviger Alm. Brand A/S fra anbefalingen for god selskabsledelse. Herudover er der ikke i Alm. Brand A/S' vedtægter fastsat en aldersgrænse for medlemmerne af bestyrelsen, da bestyrelsens forretningsorden indeholder en aldersgrænse for det enkelte medlem på 70 år.

Det er ledelsens opfattelse, at hovedaktionærens og de øvrige aktionærers interesser er sammenfaldende.

BESTYRELSESUDVALG

Bestyrelsen har nedsat to bestyrelsesudvalg (revisionsudvalget og aflønningsudvalget). Bestyrelsens formand og næstformand, der ikke kan betegnes som uafhængige, indgår i disse udvalg, hvorfor flertallet af udvalgenes medlemmer ikke er uafhængige. Dette afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse, men bestyrelsen har truffet dette valg for derved at sikre stort fokus på udvalgenes arbejde.

På Alm. Brands hjemmeside er der en detaljeret beskrivelse af udvalgenes opgaver, medlemmerne af udvalgene, mødefrekvens mv. Information findes på almbrand.dk/revisionsudvalg og almbrand.dk/aflønningsudvalg.

60 %

af aktiekapitalen ejes af Alm. Brand af 1792 fmba.

Alm. Brand af 1792 er en forening, hvis medlemmer er Alm. Brand Forsikrings kunder. Fem ud af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer er indstillet af hovedaktionæren.

Bestyrelsesudvalg

Revisionsudvalg

Anette Eberhard (formand)

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen

Jan Skytte Pedersen

Aflønningsudvalg

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Jan Skytte Pedersen

Anette Eberhard

Susanne Larsen (medarbejderrepræsentant)

Bestyrelsen har ikke fundet det nødvendigt at nedsætte et nomineringsudvalg, da flertallet af bestyrelsesmedlemmerne er indstillet af hovedaktionæren.

Ved udvælgelse og indstilling af de uafhængige kandidater følges anbefalingen om at tage hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. alder, international erfaring og køn, ligesom bestyrelsen inddrager ekstern assistance ved udvælgelsen af de uafhængige kandidater.

LEDELSESORGANER

I overensstemmelse med dansk lovgivning ledes Alm. Brand A/S og koncernens datterselskaber efter et tostrengt ledelsessystem med en bestyrelse og en direktion. Medlemmerne af bestyrelsen og direktionen i Alm. Brand A/S er nærmere beskrevet i afsnittet Ledelseshverv og særlige kompetencer. Bestyrelsens og direktionens ansvar og opgaver er fastsat i bestyrelsens forretningsorden.

Bestyrelsen består af otte generalforsamlingsvalgte medlemmer og fire medarbejdervalgte medlemmer. Af de 12 bestyrelsesmedlemmer er otte mænd og fire kvinder. Bestyrelsesmedlemmernes alder, anciennitet, øvrige ledelseshverv og

særlige kompetencer fremgår af oversigten over ledelseshverv på siderne 56-62. Ebbe Castella, Karen Sofie Hansen-Hoeck og Anette Eberhard anses for uafhængige, da de ikke tillige er medlemmer af selskabets hovedaktionærs bestyrelse.

I forbindelse med indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer lægger bestyrelsen vægt på, at følgende kompetencer er repræsenteret i bestyrelsen som helhed: generel ledelsesmæssig erfaring, erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter, erfaring med revisions- og regnskabsforhold særligt med henblik på deltagelse i revisionsudvalget, indsigt i finansielle forhold, indsigt i juridiske forhold, indsigt i økonomiske forhold og overordnet indsigt i it-mæssige forhold.

Bestyrelsen evaluerer sine samlede kompetencer og sin arbejdsform en gang årligt. Evalueringen ledes af bestyrelsesformanden. Resultatet af evalueringen indgår fremadrettet i bestyrelsesarbejdet.

Der er afholdt 10 bestyrelsesmøder i 2017.

En yderligere beskrivelse af koncernens ledelsesmæssige og organisatoriske struktur findes på:
almbrand.dk/ledelsesstruktur.

LØNPOLITIK

Alm. Brands lønpolitik findes på hjemmesiden. I lønpolitikken er der bl.a. oplysninger om koncernens aktiebaserede aflønning. Herudover findes der yderligere oplysninger om bestyrelsens og direktionens vederlag i årsregnskabet note 28. Læs mere på:
almbrand.dk/corporategovernance.

Selskabet efterlevede i 2016 den i årsregnskabet 2016 beskrevne lønpolitik og har i 2017 efterlevet den i 2017 vedtagne lønpolitik.

Bestyrelsen

Bestyrelsen aflønnes med faste årlige vederlag, der tilstræbes afpasset efter bestyrelsesarbejdets omfang og det ansvar, som er forbundet med bestyrelseshvervet.

I overensstemmelse med lønpolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

Ifølge anbefalingerne for god selskabsledelse skal bestyrelsens vederlag for indeværende regnskabsår godkendes af generalforsamlingen. Bestyrelsen finder, at det er tilstrækkeligt, at generalforsamlingen godkender bestyrelsens vederlag for det forgangne år som led i godkendel-

sen af årsregnskabet, og at formanden på generalforsamlingen redegør for bestyrelsens forventede vederlag for indeværende regnskabsår.

Direktionen

Vederlaget til direktionen består af en løn, der tilstræbes fastsat, så den er konkurrencedygtig i forhold til tilsvarende hverv i den finansielle sektor. I tillæg til lønnen indbetaler selskabet pensionsbidrag, ligesom firmabil, fri telefon og andre sædvanlige lønsubstitutter indgår i vederlaget.

Som en fast del af den faste løn blev der i 2012 etableret en aktieoptionsordning for direktionen. Ordningen ophørte den 31. marts 2016. Der blev etableret en aktielønsordning pr. 1. juli 2016. Tildelingen af aktier som aktieløn sker i henholdsvis juni og december. Den 6. juni 2017 blev tildelt 6.525 aktier til en kursværdi på 367.227 kr. for første halvår 2017 og den 5. december 2017 blev tildelt 5.769 aktier til en kursværdi på 367.196 kr. for andet halvår 2017.

I 2017 modtog direktionen samlet 8,9 mio. kr. i vederlag inklusive værdien af aktieløn. Direktionens vederlag reguleres hvert andet år.

REGNSKABSAFLÆGGELSESPROCESSEN

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for Alm. Brand A/S' risikostyring og kontrolorganisationen i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen har vedtaget en arbejdsplan, der sikrer, at bestyrelsen mindst én gang årligt vurderer koncernens:

- Organisation
- Planer og budgetter
- Risiko for besvigelser
- Interne regler og retningslinjer

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Revisionsudvalget støtter bestyrelsen i dette arbejde. Direktionen overvåger løbende overholdelse af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

Bestyrelseshonorar

Kr.	Honorar	Revisionsudvalg	Særskilt vederlag for			Samlet
			Alm. Brand Forsikring A/S	Alm. Brand Liv og Pension A/S	Alm. Brand Bank A/S	
Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)*	775.000	40.000	40.000	40.000	175.000	1.070.000
Jan Skytte Pedersen (næstformand)*	500.000	40.000	40.000	40.000	175.000	795.000
Anette Eberhard	275.000	80.000	40.000	40.000	175.000	610.000
Ebbe Castella	275.000				175.000	450.000
Boris Nørgaard Kjeldsen*	275.000				175.000	450.000
Henrik Christensen*	275.000		40.000	40.000		355.000
Per Viggo Hasling Frandsen*	275.000		40.000	40.000		355.000
Karen Sofie Hansen-Hoek	275.000					275.000
Lars Christiansen*	275.000					275.000
Brian Egested*	275.000					275.000
Helle Låsby Frederiksen*	275.000					275.000
Susanne Larsen	275.000					275.000

I overensstemmelse med aflønningspolitikken aflønnes bestyrelsesmedlemmerne ikke med incitamentsprogrammer.

*Medlem af bestyrelsen i Alm. Brand af 1792 fmba. Alm. Brand af 1792 fmba dækker 10 % af honoraret.

Koncernens interne revision refererer og rapporterer direkte til bestyrelsen i overensstemmelse med den af intern revision forelagte og af bestyrelsen vedtagne revisionsplan. Der revideres stikprøvevis på alle forretningsgange og interne kontroller på væsentlige og risikofyldte områder, herunder årsregnskabet og regnskabsaf-læggelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsens arbejdsplan sikrer, at bestyrelsen og direktionen mindst én gang årligt foretager en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaf-læggelsespro-cessen. I den forbindelse vurderer bestyrelsen konkret koncernens organisation for så vidt angår:

- Risikomåling og risikostyring
- Regnskabs- og budgetorganisation
- Intern kontrol
- Prokuraregler
- Funktionsadskillelse eller kompenserende foranstaltninger
- It-organisation og it-sikkerhed

Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen årligt stilling til risikoen for besvigelser. Bestyrelsen gennemfører i denne forbindelse:

- Drøftelse af ledelsens eventuelle incitament til eller motiv for regnskabsmanipulation eller anden besvigelser
- Drøftelse af ledelsesrapporteringen med henblik på at forebygge/identificere og reagere på regnskabsmanipulation

Det nedsatte revisionsudvalg understøtter bestyrelsen i disse vurderinger.

Risikostyring og regnskabsprocessen

Den daglige risikostyring varetages på segmentniveau ud fra risikorammer udstukket af direktionen og godkendt af bestyrelsen.

Risikostyringen koordineres af en tværgående risikokomité bestående af direktionen, selskabernes risikoansvarlige samt de ansvarlige for aktuariaterne, salgsorganisationen, it-afdelingen, økonomiafdelingen samt de forretningsansvarlige for Forsikring, Pension samt Bank.

Økonomiafdelingen er ansvarlig for udarbejdelse af års- og delårsregnskaber. De væsentligste bidragydere til regnskabsaf-læggelsen er skade- og livsforsikringsaktuariaterne, som er ansvarlige for opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, og Risk Management, som er ansvarlig for opgørelse af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Herudover er

kreditsekretariatet en væsentlig bidragyder vedrørende den regnskabsmæssige behandling af bankens udlån.

Beretningen udarbejdes af Investor Relations på baggrund af informationer fra en række afdelinger så som Økonomi og forretningsområderne.

Der henvises i øvrigt til note 47, Kapital- og risikostyring samt note 48, Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder for en nærmere gennemgang af koncernens risici.

WHISTLEBLOWER-ORDNING

I 2014 etablerede koncernen en whistleblower-ordning som led i implementeringen af ny lovgivning. Her har medarbejdere mulighed for anonymt at indberette overtrædelse eller mistanke om overtrædelse af den finansielle lovgivning udført af ansatte eller bestyrelsesmedlemmer i Alm. Brands selskaber. Whistleblower-ordningen er forankret hos Compliance, der ikke har modtaget indberetninger i 2017.

FRAVIGELSE AF CORPORATE GOVERNANCE-ANBEFALINGERNE

Alm. Brand er omfattet af Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger, som kan findes på corporategovernance.dk.

Alm. Brand A/S' bestyrelse tager årligt stilling til samtlige anbefalinger efter "følg eller forklar"-princippet. Den fulde redegørelse kan findes på almbrand.dk/cgrapport.

Koncernen afviger fra anbefalingerne for god selskabsledelse på følgende punkter:

- Aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer fremgår ikke af selskabets vedtægter, se Bestyrelsens sammensætning og organisering
- Mindst halvdelen af bestyrelsens generalforsamlingsvalgte medlemmer er ikke uafhængige, se Bestyrelsens sammensætning og organisering
- Flertallet af medlemmerne af bestyrelsesudvalgene kan ikke betegnes som uafhængige, se Bestyrelsesudvalg
- Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg, se Bestyrelsesudvalg
- Udvælgelse og indstilling af bestyrelseskandidater sker kun delvis efter de anbefalede kriterier
- Der redegøres ikke i anbefalet omfang for bestyrelseskandidaters kompetencer forud for valg på generalforsamlingen
- Bestyrelsens vederlag godkendes for det forgangne år og ikke for indeværende regnskabsår, se lønpolitik for bestyrelsen

Herudover har Alm. Brand A/S valgt ikke at etablere en beredskabsprocedure for overtagelsesforsøg, idet det vurderes, at overtagelsesforsøg ikke er realistiske med den nuværende ejerstruktur. Endvidere fremgår aldersgrænsen for bestyrelsesmedlemmer af bestyrelsens forretningsorden og ikke af vedtægterne.

Det er bestyrelsens vurdering, at Alm. Brand A/S samlet lever op til kriterierne for god Corporate Governance, og at ovenstående få undtagelser ikke er til ulempe eller strider imod aktionærernes eller øvrige interessenters interesser.

Bestyrelsen har vurderet de nye "Anbefalinger om aktivt ejerskab" og har vurderet, at selskabet og de finansielle virksomheder i Alm. Brand-koncernen både samlet og hver for sig besidder så få og uvæsentlige ejerandele i danske børsnoterede selskaber, at opstilling af en formel politik for aktivt ejerskab, løbende dialog med udstedere og rapportering ikke vil tilgodese de hensyn, som anbefalingerne har til formål at understøtte. Alm. Brand-koncernens selskaber benytter sig af screeningsbureauer og proxy-rådgivere ved administrationen af sine globale aktiebesiddelser. ■



Aktionærforhold

Alm. Brand har i 2017 udloddet over 1 mia.kr. til aktionærerne, hvilket er det største beløb i selskabets historie.

Den samlede udlodning fordelte sig med 813 mio.kr. i udbytte samt et aktietilbagekøbsprogram på op til 300 mio.kr. For regnskabsåret 2017 indstiller bestyrelsen en samlet udlodning på op til 680 mio.kr.

AKTIEUDVIKLING

Alm. Brand-aktien steg i 2017 med 50 %. Kursen var på 54,00 kr. ved årets begyndelse og sluttede på kurs 81,00 kr. ved udgangen af 2017. Inklusive koncernens udbytte på 5 kr. pr. aktie lå årets samlede afkast på 59 %. Især fjerde kvartal bød på høje stigningstakter for Alm. Brand-aktien.

I december 2017 meddelte Nasdaq Copenhagen A/S, at Alm. Brand-aktien pr. 2. januar 2018 blev en del af large cap-segmentet fra tidligere at være i mid cap-segmentet.

Aktiemarkederne i 2017 har generelt været præget af opsving, og C25-indekset oplevede en stigning på 13 % i løbet af året. Både mid cap- og large cap-segmentet oplevede ligeledes fremgang på henholdsvis 7 % og 11 %.

AKTIEKAPITAL OG EJERFORHOLD

Alm. Brand-koncernen har siden 2015 benyttet aktietilbagekøbsprogrammer som en del af den samlede udlodning. Hovedaktionæren Alm. Brand af 1792 fmba deltager pro rata i tilbagekøbsprogrammerne og fastholder således ejerandelen på knap 60 %. En mindre andel bruges til aktieløn.

Alm. Brand afsluttede den 28. februar 2017 aktietilbagekøbsprogrammet på 400 mio.kr.

På generalforsamlingen den 26. april 2017 blev det vedtaget at selskabets aktiekapital nedsættes med 8.000.000 stk. aktier af 10 kr. ved annullering af egne aktier, hvorefter selskabets aktiekapital udgjorde 1.655.000.000 kr.

Koncernen igangsatte den 24. april 2017 et nyt aktietilbagekøbsprogram, der løber frem til marts 2018 på samlet op til 300 mio.kr. Under aktietilbagekøbsprogrammet er der ved udgangen af 2017 samlet tilbagekøbt aktier for 220 mio.kr.

Ved udgangen af 2017 udgjorde Alm. Brands samlede beholdning af aktier 3,6 % af aktiekapitalen.

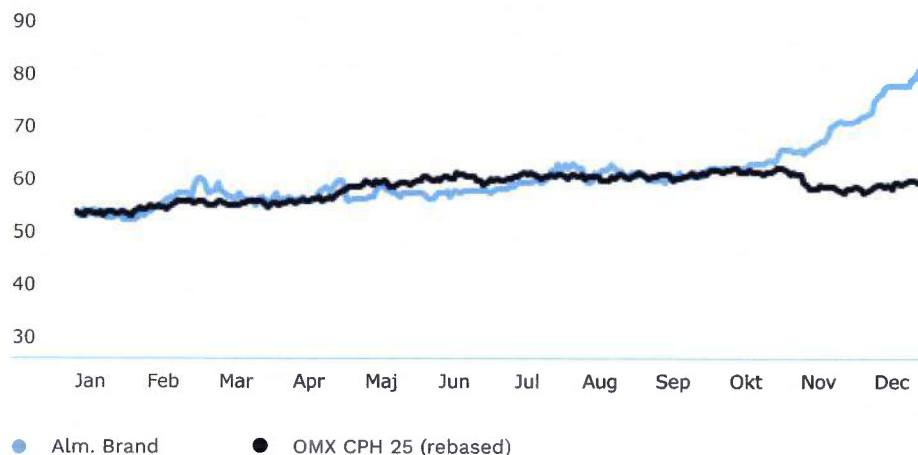
Alm. Brand A/S er et datterselskab under foreningen Alm. Brand af 1792 fmba, der med en ejerandel på 58,8 % ultimo 2017 er den eneste aktionær med en aktiebeholdning på mere end 5 %. Alm. Brand er ikke bekendt med andre aktionærer med en ejerandel på over 5 %.

Samlet har Alm. Brand ca. 16.000 aktionærer, og de frit omsættelige aktier (free float) udgør knap 40 %.

Aktieinformation

Noteret på	Nasdaq Copenhagen
Fondskode	DK001525034-4
Ticker	ALMB
Antal aktier	165.500.000 stk.
Aktiestørrelse	10 kr./aktie
Aktiekapital	1.655.000.000 kr.
Stemmer	Én stemme pr. aktie
Indeks	Nasdaq Copenhagen's LargeCap - indeks

Aktieudvikling i 2017



Aktiebesiddelser

	Stk. aktier pr. 01.01.2017		Stk. aktier pr. 31.12.2017	
	Personligt	Nærtbeslægtede parter	Personligt	Nærtbeslægtede parter
Bestyrelsen				
Jørgen H. Mikkelsen, Formand	138.869	139.939	141.469	145.139
Jan Skytte Pedersen, Næstformand	12.000	-	12.000	-
Boris Nørgaard Kjeldsen	8.651	-	8.651	-
Henrik Christensen	-	12.750	-	12.750
Karen Sofie Hansen-Hoeck	-	-	-	-
Anette Eberhard	3.249	-	3.249	-
Per Viggo Hasling Frandsen	31.000	-	31.000	-
Ebbe Castella	2.000	-	2.000	-
Helle Låsby Frederiksen	2.400	-	2.400	-
Lars Christiansen	277	-	277	-
Susanne Larsen	9.978	-	7.141	-
Brian Egested	110	-	110	-
Direktionen				
Søren Boe Mortensen	42.190	1.173	54.484	1.173

Direktionen har samlet uudnyttede aktieoptioner, der giver ret til køb af op til 480.360 aktier.

Danske investorer udgør den største del af aktionæerne. Andelen ligger på niveau med 2016 og udgør 70 % af aktierne i free float. US-baserede investorer udgør en andel på 10 %, og andelen af faldet svagt over de seneste år. Andelen af UK-baserede investorer er derimod steget i 2017

og udgør nu 9 % af free float mod 4 % ved udgangen af 2016.

Udlokningspolitik

Alm. Brands kapitalgrundlag sammenholdt med kapitalmålsætningen afgør potentialet for udlodning. I et normalt år vil

koncernens resultater medføre en opbygning af kapital, der overstiger koncernens kapitalmålsætning. Koncernens samlede udlodning afpasses planlagte aktiviteter, herunder investeringer, særlige risici eller manglende indtjening.

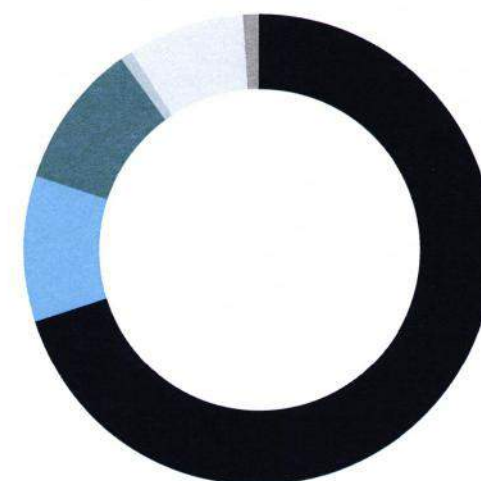
Alm. Brand forsøger at udlodde et stabilt ordinært udbytte, og herudover vil kapitalgrundlaget efter behov blive tilpasset ved brug af aktietilbagekøb og/eller ekstraordinære udbytter.

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales et ordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie samt et ekstraordinært udbytte på 1,50 kr. pr. aktie. Samlet udbetales der således i niveauet 480 mio.kr. i kontant udbytte. Herudover indstilles der et nyt aktietilbagekøbsprogram på op til 200 mio.kr., som forventes at løbe frem til udgangen af marts 2019. Det nye aktietilbagekøbsprogram er betinget af Finanstilsynets godkendelse.

Investor Relations

Ledelsen prioriterer løbende at møde investorer og analytikere. I forbindelse med regnskabsoffentliggørelser deltager ledelsen og Investor Relations i roadshows og har i 2017 været både indenlands og udenlands. Dertil kommer individuelle møder med investorer og analytikere samt præsentationer for større og mindre forsamlinger rettet mod professionelle og private investorer.

Geografisk fordeling



- 70 % Danmark
- 10 % USA
- 9 % UK
- 1 % Skandinavien ekskl. Danmark
- 8 % Europa, øvrige
- 2 % Øvrige

Ekskl. Alm. Brand af 1792 fmba

Investorpræsentationer, der benyttes i forbindelse med roadshows, konferencer, seminarer mv., er tilgængelige på koncernens hjemmeside. Præsentationer af års- og delårsregnskaber er endvidere tilgængelige på webcast. Dansktalende investorer har herudover mulighed for at abonnere på nyhedsmailen Alm. Brand Investor, som udsendes løbende.

På Alm. Brands hjemmeside er det muligt at se selskabsmeddelelser og øvrige investorrettede nyheder, og det er ligeledes muligt at se, hvilke analytikere der dækker Alm. Brand samt deres anbefalinger. Informationen findes på almbrand.dk/ir. ■

Nøgletal

	2013	2014	2015	2016	2017
Resultat pr. aktie	1,1	2,0	3,1	5,0	5,0
Børskurs/Indre værdi	0,91	1,17	1,60	1,73	2,67
Indre værdi pr. aktie	27	28	30	31	30
Kurs ultimo året	24,10	32,70	48,40	54,00	81,00
Gns. daglig omsætning (mio.kr.)	5,2	6,8	6,6	6,9	10,5
Markedsværdi (mia.kr.)	4,2	5,7	8,3	9,0	13,2
Ordinært udbytte pr. aktie		0,50	1,50	1,50	1,50
Ekstraordinært udbytte pr. aktie			1,50	3,50	1,50
Aktietilbagekøb (mio.kr.)			27	309	285

Finanskalender 2018

28. februar 2018	Offentliggørelse af årsrapport 2017
30. april 2018	Ordinær generalforsamling
1. maj 2018	Aktier handles eksklusive dividende
3. maj 2018	Udbetaling af udbytte
17. maj 2018	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. kvartal 2018
23. august 2018	Offentliggørelse af delårsrapport for 1. halvår 2018
15. november 2018	Offentliggørelse af delårsrapport for 1.-3. kvartal 2018

Tre uger op til offentliggørelse af hel- og delårsrapporter har Alm. Brand stilleperiode. Den ordinære generalforsamling i Alm. Brand A/S afholdes onsdag den 30. april 2018, kl. 11.00 i Tivoli Hotel og Congress Center, Arni Magnussons Gade 2, 1577 København V.

Bestyrelse

Jørgen Hesselbjerg Mikkelsen (formand)

Gårdejer, født i 1954
og indtrådt i 1994.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter
Erfaring med revisions- og
regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Erfaring med risikostyring og
solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Medlem

Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og
Pension A/S

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Danish Agro A.m.b.a
Danish Agro Finance A/S

Medlem

DanPiglet A/S
Hesselbjerg Agro A/S
Vilomix International Holding A/S
Dava International Holding A/S
Dan Agro Holding A/S
Landbrug & Fødevarer f.m.b.a.
Danish Agro Machinery Holding A/S
Dava Foods Holding A/S

DIREKTØR

J.H.M. Holding 2010 ApS

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter
Erfaring med revisions- og
regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Erfaring med risikostyring og
solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Næstformand

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Medlem

Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og
Pension A/S

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Ringvejens Autolakereri A/S
Herm. Rasmussen A/S
Herm. Rasmussen A/S
Malerforretning
Herm. Rasmussen A/S
Erhvervsvejendomme
Eniig a.m.b.a

Medlem

Herm. Rasmussen A/S Holding
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn,
Skanderborg, Aktieselskab
Silkeborg Fodbold College
Fabrikant Michael Sørensens Fond
Ejendomsselskabet
Lysbroengen P/S

DIREKTØR

Herm. Rasmussen A/S Holding
Malerfirmaet Fr. Nielsen og Søn,
Skanderborg, Aktieselskab

Jan Skytte Pedersen (næstformand)

Direktør, født i 1956
og indtrådt i 2010.



Henrik Christensen

Advokat, født i 1950 og indtrådt i 2010.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond
Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

H. Klindt Petersen A/S
T.E. Gruppen A/S
Torben Enggaard Holding A/S
Anelin A/S
Rosenkrantz A/S

Medlem

Boulevarden 1 Invest ApS
Musikhuset Jomfru Ane Gade ApS

DIREKTØR

Advokatanpartsselskabet
Henrik Christensen
Boulaw 8 ApS
VGH Nr. 277 ApS
Akola ApS

INTERESSENT

Fortuna I/S
Gråbrødrehus I/S

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Indsigt i finansielle forhold
Overordnet indsigt i it-mæssige forhold
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Alm. Brand A/S

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Madkulturen (institution under
Fødevarerministeriet)

Medlem

Danske Spil A/S
Softline A/S
Fairtrade Mærket Danmark Fonden

DIREKTØR

Fooducer ApS
Retail Network ApS

Karen Sofie Hansen-HoecK

Direktør, født i 1965 og indtrådt i 2013.



Boris Nørgaard Kjeldsen

Administrerende direktør,
født i 1959 og indtrådt i 2003



SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i juridiske forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Overordnet indsigt i it-mæssige forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Kemp & Lauritzen A/S

Medlem

Benny Johansen & Sønner A/S
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S
Ejendomsforeningen
Danmark (næstformand)
Arkitektgruppen A/S
Rådhuspladsen A/S

DIREKTØR

DADES A/S (adm.dir.)
DAVISTA Komplementarselskab A/S
DAVISTA K/S
Rådhuspladsen A/S (adm. dir.)
Soeborg Ejendomme ApS (adm. dir.)

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Overordnet indsigt i it-mæssige forhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S
Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringselskabet Alm. Brand
Liv og Pension A/S

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem

Sundhedsfagliges Ejendoms-
aktieselskab
Pensionkassen for sundhedsfaglige

DIREKTØR

EKF Danmarks Eksportkredit
Eksport Kredit Finansiering A/S

Anette Eberhard

Direktør, født i 1961
og indtrådt i 2015.



Per Viggo Hasling Frandsen

Godsejer, født i 1952 og indtrådt i 2009.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond
Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand
Liv og Pension A/S

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand
"Sia" Per Frandsen Latvia

SÆRLIGE KOMPETENCER

Generel ledelsesmæssig erfaring
Erfaring fra Alm. Brand-koncernens kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold
Indsigt i økonomiske forhold
Erfaring med revisions- og regnskabsforhold
Erfaring med risikostyring og solvensopgørelse
Investeringer

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand Bank A/S

Ebbe Castella

Direktør, født i 1950 og indtrådt i 2013.



Helle Låsby Frederiksen (medarbejdervalgt)

Personaleforeningsformand,
født i 1962 og indtrådt i 2010.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand
Personaleforeningen i Alm. Brand
Forsikring A/S

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Medlem
Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba
Alm. Brand Fond

Lars Christiansen (medarbejdervalgt)

Erhvervsassurandør, født i 1971
og indtrådt i 2013.



Brian Egested (medarbejdervalgt)

Afdelingschef, født i 1969
og indtrådt i 2014.



SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter
Generel ledelsesmæssig erfaring

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND- KONCERNEN	Medlem Alm. Brand A/S Alm. Brand af 1792 fmba Alm. Brand Fond
------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------

SÆRLIGE KOMPETENCER

Erfaring fra Alm. Brand-koncernens
kundesegmenter
Indsigt i finansielle forhold

LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER INDEN FOR ALM. BRAND- KONCERNEN	Medlem Alm. Brand A/S
------------------------------------------------------------	---------------------------------

Susanne Larsen (medarbejdervalgt)

Bankrådgiver, født i 1964
og indtrådt i 2006.



Direktion

Søren Boe Mortensen

Adm. direktør, født i 1955 og ansat i Alm. Brand siden 1987 og indtrådt i direktionen i 1998. Adm. direktør fra december 2001.



LEDELSESHVERV

BESTYRELSESPOSTER
INDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Alm. Brand Forsikring A/S
Forsikringsselskabet Alm. Brand Liv og Pension A/S
Alm. Brand Præmieservice A/S
Alm. Brand Ejendomsinvest A/S
Pensionskassen under Alm. Brand A/S (udnævnt af direktionen)

Medlem

Alm. Brand Bank A/S

ADM. DIREKTØR

Alm. Brand A/S
Alm. Brand af 1792 fmba

BESTYRELSESPOSTER
UDEN FOR
ALM. BRAND-
KONCERNEN

Formand

Forsikringsakademiet A/S
Forsikring & Pension
Fonden F&P Formidling
Forsikringsorganisationernes
Fællessekretariat F.M.B.A

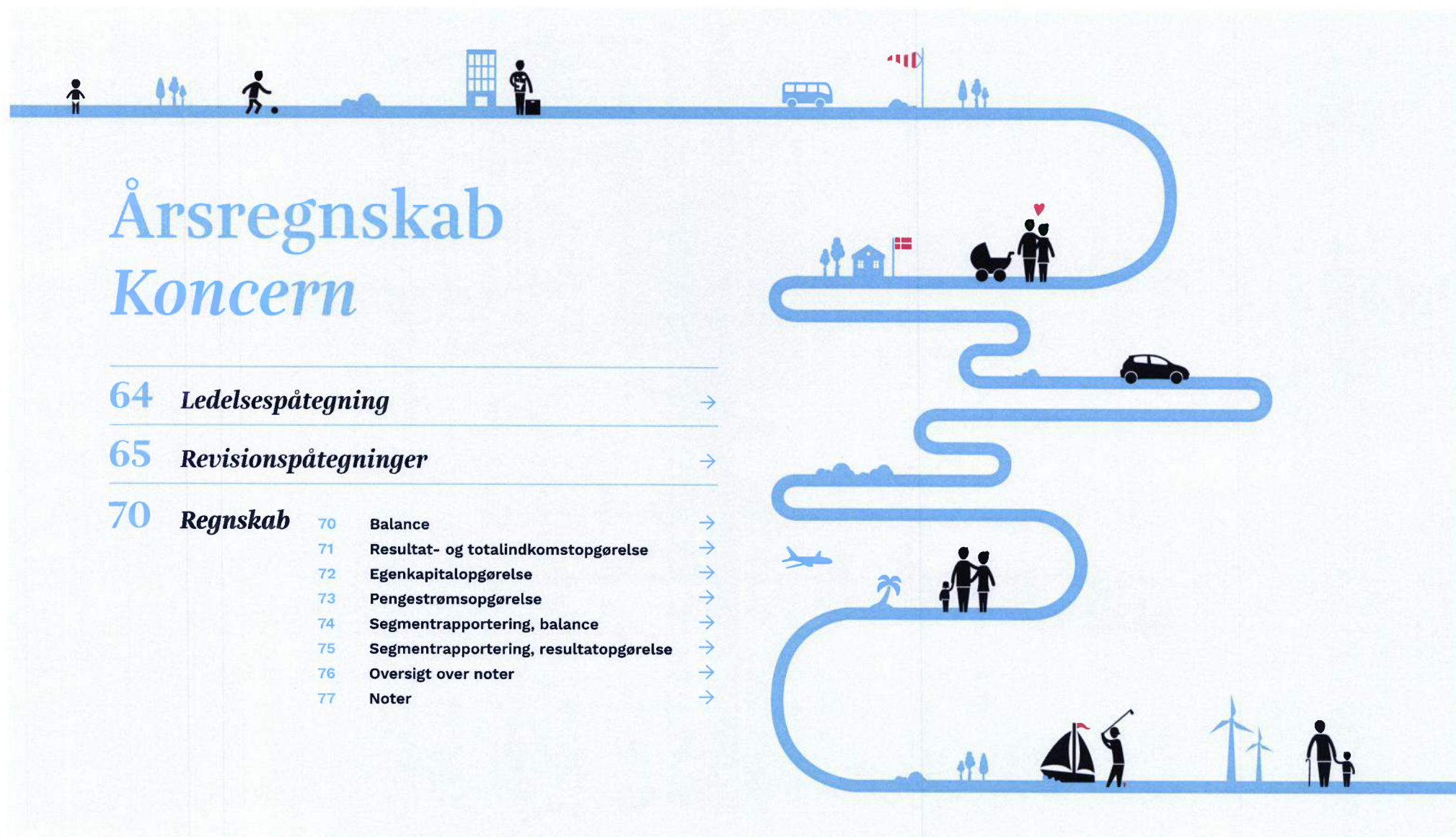
Årsregnskab Koncern

64 *Ledelsepåtegning* →

65 *Revisionspåtegninger* →

70 *Regnskab*

70	Balance	→
71	Resultat- og totalindkomstopgørelse	→
72	Egenkapitalopgørelse	→
73	Pengestrømsopgørelse	→
74	Segmentrapportering, balance	→
75	Segmentrapportering, resultatopgørelse	→
76	Oversigt over noter	→
77	Noter	→



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 for Alm. Brand A/S.

Koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber. Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

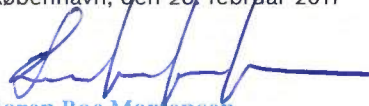
Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Direktion

København, den 28. februar 2017



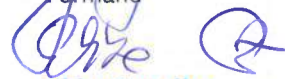
Søren Boe Mortensen
Adm. direktør

Bestyrelse

København, den 28. februar 2017



Jørgen Pesselbjerg Mikkelsen
Formand



Ebbe Castella



Anette Elserhard



Karen Sofie Hansen-Hoock



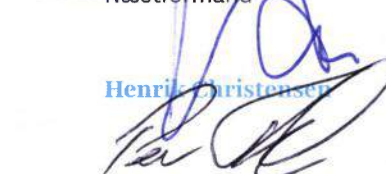
Lars Christiansen



Helle Lasby Frederiksen



Jan Skytte Pedersen
Næstformand



Henrik Christensen



Per Viggo Hasling Frandsen



Boris Nørgaard Kjeldsen



Brian Egesten

Susanne Larsen

Revisionspåtegninger

INTERN REVISIONS PÅTEGNING PÅ KONCERNREGNSKABET OG ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet, samt pengestrømsopgørelse og segmentrapportering for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Den udførte revision

Revisionen er udført på grundlag af Finanstilsynets bekendtgørelse om revisionens gennemførelse i finansielle virksomheder mv. samt finansielle koncerner og efter internationale standarder om revision vedrørende planlægning og udførelse af revisionsarbejdet.

Vi har planlagt og udført revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Vi har deltaget i revisionen af alle væsentlige og risikofyldte områder.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

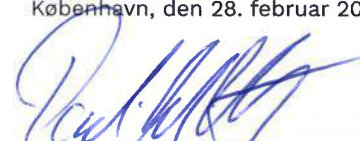
Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiell virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Intern revision

København, den 28. februar 2018



Poul-Erik Winther

Koncernrevisionschef

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING Til kapitalejerne i Alm. Brand A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Alm. Brand A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017, der omfatter resultat- og totalindkomst-opgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse og segment-oplysninger for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede finansielle selskaber og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiell virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede finansielle selskaber.

Det er endvidere vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for Alm. Brand A/S før 1995. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Udlån og garantier

Fastlæggelsen af nedskrivningsbehovet på udlån er forbundet med betydelig usikkerhed og i høj grad baseret på ledelsens skøn. Som følge af væsentligheden af disse skøn og størrelsen af udlån i koncernen er revision af nedskrivninger på udlån et centralt forhold ved revisionen.

Koncernens udlån udgør 4.631 mio.kr. pr. 31. december 2017 (5.106 mio.kr. pr. 31. december 2016), og nedskrivninger herpå udgør en indtægt på 11 mio.kr. i 2017 (udgift på 50 mio.kr. i 2016). Der er indregnet nedskrivninger på 22 mio.kr. som en del af kursreguleringer i 2017 (26 mio.kr. i 2016).

Principperne for opgørelse af nedskrivningsbehovet er beskrevet i anvendt regnskabspraksis, og ledelsen har nærmere beskrevet håndteringen af kreditrisici samt vurderingen af nedskrivningsbehovet i noterne 8, 28, 47 og 48.

I 2017 har udlån til landbrug krævet særlig opmærksomhed fra revisors side som følge af høj gældsætning i landbruget.

De områder med størst skøn, og som derfor kræver øget opmærksomhed ved revisionen, er:

- Vurdering af, om udlån er værdiforringet
- Værdiansættelse af sikkerheder, som indgår i opgørelsen af nedskrivningsbehovet
- Ledelsesmæssige skøn

Ledelsen har givet oplysninger om effekten af overgangen til IFRS 9 i note 49 anvendt regnskabspraksis, herunder indvirkningen på egenkapitalen pr. 1. januar 2018.

Hensættelser til forsikringskontrakter

Opgørelsen af hensættelser til forsikringskontrakter, der bl.a. dækker præmie-, livsforsikrings- og erstatningshensættelse, er komplekse og er i et betydeligt omfang påvirket af regnskabsmæssige skøn baseret på ledelsesmæssige vurderinger og antagelser vedrørende fremtidige begivenheder. Revision af hensættelser til forsikringskontrakter er derfor et centralt forhold ved revisionen.

Hensættelser til forsikringskontrakter udgør 20.961 mio.kr. pr. 31. december 2017 (20.092 mio.kr. pr. 31. december 2016).

Ledelsen har nærmere beskrevet principperne for opgørelse af hensættelser til forsikringskontrakter i "Anvendt regnskabspraksis", note 49 [side 137-149](#), og de dertil knyttede væsentlige regnskabs-

mæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder i note 48, [side 134-136](#), samt nærmere specificeret de forsikringsmæssige hensættelser i note 14, [side 89-94](#).

Vi har vurderet, at de væsentligste risici kan henføres til følgende elementer, som enten er særligt komplekse og/eller i betydeligt omfang er påvirket af ledelsesmæssige vurderinger:

- Ændringer i antagelser, herunder:
 - Dødelighed og invaliditet
 - Forventninger til fremtidig inflation
 - Direkte og indirekte omkostninger til afvikling af erstatningshensættelserne
- Ændringer i de anvendte metoder og modeller
- Bedste skøn over fremtidige erstatningsudgifter
- Opgørelse af fortjenstmargen og risikomargen
- Rentekurven med tillæg af volatilitetsjustering
- Usikkerheden særligt knyttet til langhalede brancher
- Ledelsesmæssigt tillæg til de aktuariemæssige opgørelser til imødegåelse af risikoen for en ugunstig udvikling i erstatningskrav

Hvordan risikoen er adresseret i revisionen?

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået nedskrivningerne og vurderet

den anvendte metode samt de forudsætninger, der er lagt til grund ifølge beskrivelsen, af det centrale forhold.

Vores revisionshandlinger har desuden konkret omfattet:

- Indsamling af revisionsbevis og test af processer og nøglekontroller
- Udfordring af de anvendte procedurer og metodikker for de områder, som kræver størst skøn, baseret på vores kendskab til og erfaring med sektoren
- Vurdering af ændringerne i forudsætningerne for de områder, som kræver størst skøn, imod tendenser i sektoren samt historiske observationer
- Risikobaseret test af engagementer for at sikre, at der sker rettidig identifikation af værdiforringelse af udlån - og for udlån, der er værdiforringet, at der foretages tilstrækkelig nedskrivning. I den forbindelse har vi haft særligt fokus på landbrug
- Udfordring af ledelsesmæssige skøn med særligt fokus på konsistens samt objektivitet hos ledelsen, herunder med særligt fokus på dokumentation af tilstrækkeligheden af ledelsesmæssige tillæg relateret til landbrug

Vi har i samarbejde med vores internationalt kvalificerede aktuarer gennemgået målingen af hensættelserne til forsikringskontrakter, der er udarbejdet af ledelsen, og vurderet de anvendte metoder og modeller.

Vores revisionshandlinger har bl.a. omfattet:

- Vurdering og test af kontroller relateret til processer for skadesbehandling samt indregning og måling af hensættelser vedrørende anmeldte skader
- En udfordring af de anvendte modeller baseret på vores kendskab og erfaring med sektoren, herunder en gennemgang af ændringer i forhold til sidste år
- En vurdering af ændringer i forudsætninger imod tendenser i sektoren samt historiske observationer
- En evaluering af de anvendte elementer nævnt i risikobeskrivelsen, herunder en vurdering mod historiske data og markedspraksis for eksempelvis dødelighed og invaliditet
- Genberegning af hensættelser til forsikringskontrakter på udvalgte skadesforsikringsbrancher ved anvendelse af bestandsdata, herunder vurdering af ledelsesmæssige tillæg
- Genberegning af livsforsikringshensættelser for alle policer i en udvalgt rentegruppe
- Stikprøvegennemgang af hensættelsesberegning på udvalgte enkeltpolicer vedrørende livsforsikring
- Gennemgang og vurdering af antagelser for beregning af præmiehensættelse, risiko- og fortjenstmargen

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiel virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om finansiel virksomheds krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede finansielle selskaber samt for at udarbejde et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet for den aktuelle

periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

København, den 28. februar 2018



Henrik Wellejus
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 24807



Brian Schmidt Jensen
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40050

Balance

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2017	2016
Aktiver			
Immaterielle aktiver	1	3	0
Domicilejendomme	2	663	698
Udskudte skatteaktiver	3	63	217
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	163	183
Aktuelle skatteaktiver	6	12	10
Andre aktiver	7	1.814	1.612
Udlån	8	4.631	5.106
Investeringsjendomme	9	610	905
Investeringsaktiver	10	26.195	25.205
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	320	705
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		180	218
Aktiver, i alt		34.654	34.859
Passiver			
Aktiekapital		1.655	1.735
Reserver, overført resultat mv.		2.801	2.634
Foreslået udbytte		480	831
Koncernegenkapital	12	4.936	5.200
Efterstillede kapitalindskud	13	574	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	20.961	20.092
Andre hensættelser	15	36	31
Andre passiver	16	1.109	1.315
Indlån	17	6.706	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	332	694
Passiver, i alt		34.654	34.859

Resultatopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2017	2016
Resultatopgørelse			
Indtægter			
Præmieindtægter	19	6.551	6.309
Renteindtægter mv.	20	733	819
Gebyrindtægter mv.	21	187	134
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	24	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	23	0	5
Anden indkomst	24	278	223
Indtægter, i alt		7.773	7.494
Omkostninger			
Erstatningsudgifter	25	-4.296	-4.004
Renteudgifter	26	-88	-128
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-62	-77
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	32	-23
Erhvervs- og administrationsomkostninger	28	-1.617	-1.475
Omkostninger, i alt		-6.031	-5.707
Resultat af afgiven forretning	29	-190	-251
Ændring i livsforsikringshensættelser		-878	-790
Ændring i fortjenstmargen		-31	-27
Kursreguleringer	30	501	434
Pensionsafkastskat	31	-121	-120
Resultat før skat		1.023	1.033
Skat	32	-212	-207
Resultat efter skat		811	826
Resultat pr. aktie, kr.		5,0	5,0
Resultat pr. aktie udvandet, kr.		4,9	4,9

Totalindkomstopgørelse

Mio.kr.	Note	Koncernen	
		2017	2016
Totalindkomstopgørelse			
Årets resultat		811	826
<i>Poster, som kan blive omklassificeret til resultatet</i>		0	0
<i>Poster, som ikke kan blive omklassificeret til resultatet:</i>			
Opskrivning domicilejendomme		-7	9
Overført til kollektivt bonuspotentiale		7	-9
Skat af anden totalindkomst		0	0
Anden totalindkomst, i alt		0	0
Totalindkomst, i alt		811	826
Forsikringsteknisk resultat - Forsikring	33		
Egenkapitalens afkastkrav - Pension	34		
Segmentregnskab for Forsikring	35		
Segmentregnskab for Bank	36		
Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	37		
Sikkerhedsstillelser	38		
Nærtstående parter	39		
Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter	40		
Afkast af finansielle instrumenter	41		
Modregning	42		
Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	43		
Kreditrisici	44		
Markedsrisici	45		
Følsomhedsoplysninger	46		
Kapital- og risikostyring	47		
Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	48		
Anvendt regnskabspraksis	49		

Egenkapitalopgørelse

Mio.kr.	Aktie- kapital	Sikker- hedsfonde	Andre reserver	Andre henlæg- gelser	Overført resultat	Foreslået udbytte	Koncern- Egenkapital
Egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	182	0	1.215	1.512	521	5.165
Ændring i anvendt regnskabspraksis					5		5
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2016	1.735	182	0	1.215	1.517	521	5.170
Egenkapitalbevægelser i 2016:							
Årets resultat					826	0	826
Opskrivning af domicilejendomme			9		0		9
Overført kollektivt bonuspotentiale			-9		0		-9
Totalindkomst	0	0	0	0	826	0	826
Foreslået udbytte					-831	831	0
Udbetalt udbytte					21	-521	-500
Aktieoptionsordning, udstedelse					1		1
Aktieoptionsordning, udnyttelse					34		34
Køb og salg af egne aktier					-321		-321
Kapitalbevægelser i døtre					-10		-10
Egenkapitalbevægelser, i alt	0	0	0	0	-280	310	30
Egenkapital pr. 31. december 2016	1.735	182	0	1.215	1.237	831	5.200
Egenkapital pr. 1. januar 2017	1.735	182	0	1.215	1.237	831	5.200
Egenkapitalbevægelser i 2017:							
Årets resultat					811	0	811
Opskrivning af domicilejendomme			-7		0		-7
Overført kollektivt bonuspotentiale			7		0		7
Totalindkomst	0	0	0	0	811	0	811
Annullering af egne aktier	-80				80		0
Foreslået udbytte					-480	480	0
Udbetalt udbytte					18	-831	-813
Aktieoptionsordning, udnyttelse					25		25
Køb og salg af egne aktier					-287		-287
Egenkapitalbevægelser, i alt	-80	0	0	0	167	-351	-264
Egenkapital pr. 31. december 2017	1.655	182	0	1.215	1.404	480	4.936

Sikkerhedsfonde er henlagt af ubeskattede midler og skal i henhold til selskabernes vedtægter anvendes til fordel for de forsikrede. Der er afsat en udskudt skatteforpligtelse af sikkerhedsfondene.

Pengestrømsopgørelse

Mio.kr.			Koncernen	
	2017	2016	2017	2016
Likviditet fra drift				
Indbetalte præmier	6.437	6.177		
Udbetalte erstatninger	-4.283	-4.136		
Indbetalte renter, udbytter mv.	726	778		
Udbetalte renter	-22	-38		
Modtaget vedrørende reassurance	-159	-220		
Indbetalte gebyrindtægter	193	160		
Udbetalte afgivne gebyrer	-6	-26		
Betalte omkostninger	-1.986	-1.401		
Betalt afkastskat	-72	-67		
Modtagne andre ordinære indtægter	278	223		
Betalte/modtagne skatter	-60	-63		
Likviditet fra drift	1.046	1.387		
Ændringer i investeringsplacering				
Køb af immaterielle aktiver, inventar, it-udstyr mv.	-142	-160		
Køb og ombygning af ejendomme	584	104		
Salg/køb af kapitalandele	120	-380		
Salg/afdrag på pantebreve og udlån	436	512		
Salg/køb af obligationer	-842	685		
Ændringer i investeringsplacering	156	761		
			Ændringer i finansiering	
			Salg/køb af egne aktier	-262
			Udbetalt udbytte	-813
			Aktieoptioner	0
			Ændring i udstedte obligationer	0
			Ændring i indlån	-247
			Ændring i gæld til kreditinstitutter	-308
			Ændring i anden gæld	5
			Ændringer i finansiering*	-1.625
				-1.854
			Ændringer i likvide midler	-423
			Likvide midler primo	923
			Likvide midler ultimo	500
				923
			<i>Likvide midler består af følgende regnskabsposter:</i>	
			Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	180
			Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	144
			Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker jævnfør note 11	176
			Likvide midler ultimo	500
				923
			*) Bevægelsen på 1.625 mio.kr. består af udløb af en repo/reverse aftale (295 mio.kr.). Herudover indgår alene kontante pengestrømme.	

Segment rapportering, balance

							2017
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	0	0	3	0		3
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	663	663
Udskudte skatteaktiver	3	53	1	45	0	-36	63
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	0	0		0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	141	22	0	0		163
Aktuelle skatteaktiver	6	0	9	106	19	-122	12
Andre aktiver	7	658	141	1.119	55	-159	1.814
Udlån	8	1.111	0	3.698	0	-178	4.631
Investeringsjendomme	9	13	1.256	4	0	-663	610
Investeringsaktiver	10	8.651	13.697	3.567	288	-8	26.195
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	0	320	0		320
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		75	118	165	17	-195	180
Aktiver, i alt		10.702	15.244	9.027	379	-698	34.654
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.655		1.655
Reserver, overført resultat mv.		1.903	540	1.575	-2.067	850	2.801
Foreslået udbytte		590	260	0	480	-850	480
Koncernegenkapital	12	2.493	800	1.575	68	0	4.936
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.203	13.758	0	0		20.961
Andre hensættelser	15	29	0	7	0		36
Udskudte skatteforpligtelser	3	0	0	0	36	-36	0
Aktuelle skatteforpligtelser	6	122	0	0	0	-122	0
Andre passiver	16	664	336	223	25	-139	1.109
Indlån	17	0	0	6.987	0	-281	6.706
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	42	230	60	0	0	332
Passiver, i alt		10.702	15.244	9.027	379	-698	34.654

Segment rapportering, balance

							2016
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
Aktiver							
Immaterielle aktiver	1	0	0	0	0		0
Domicilejendomme	2	0	0	0	0	698	698
Udskudte skatteaktiver	3	69	21	156	0	-29	217
Kapitalandele i associerede virksomheder	4	0	0	0	0		0
Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	5	170	13	0	0		183
Aktuelle skatteaktiver	6	0	0	101	18	-109	10
Andre aktiver	7	647	134	973	62	-204	1.612
Udlån	8	1.329	0	3.777	0	0	5.106
Investeringsjendomme	9	16	1.580	7	0	-698	905
Investeringsaktiver	10	8.363	12.611	3.807	439	-15	25.205
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	11	0	0	688	17		705
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender		214	35	190	16	-237	218
Aktiver, i alt		10.808	14.394	9.699	552	-594	34.859
Passiver							
Aktiekapital		0	0	0	1.735		1.735
Reserver, overført resultat mv.		1.647	683	1.521	-2.322	1.105	2.634
Foreslået udbytte		940	165	0	831	-1.105	831
Koncernegenkapital	12	2.587	848	1.521	244	0	5.200
Efterstillede kapitalindskud	13	149	120	175	250	-120	574
Hensættelser til forsikringskontrakter	14	7.239	12.853	0	0		20.092
Andre hensættelser	15	23	0	8	0		31
Udskudte skatteforpligtelser	3	0	0	0	29	-29	0
Aktuelle skatteforpligtelser	6	98	11	0	0	-109	0
Andre passiver	16	625	312	449	29	-100	1.315
Indlån	17	0	0	7.189	0	-236	6.953
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	18	87	250	357	0	0	694
Passiver, i alt		10.808	14.394	9.699	552	-594	34.859

Segment rapportering, resultatopgørelse

							2017
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
Indtægter							
Præmier	19	5.157	1.394	0	0		6.551
Renteindtægter mv.	20	220	301	209	7	-4	733
Gebyrindtægter mv.	21	0	0	244	0	-57	187
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	1	85	-1	0	-61	24
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	23	0	0	0	0	0	0
Anden indkomst	24	0	0	278	0		278
Indtægter, i alt		5.378	1.780	730	7	-122	7.773
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	25	-3.264	-1.032	0	0		-4.296
Renteudgifter	26	-52	-5	-23	-12	4	-88
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-33	-42	0	-44	57	-62
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	0	0	32	0		32
Erhvervs- og administrationsomkostninger	28	-901	-99	-678	0	61	-1.617
Omkostninger, i alt		-4.250	-1.178	-669	-56	122	-6.031
Resultat af afgiven forretning	29	-187	-3	0	0		-190
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-871	0	0	-7	-878
Ændring i fortjenstmargen		0	-31				-31
Kursreguleringer	30	-24	517	6	-5	7	501
Pensionsafkastskat	31	0	-121	0	0		-121
Resultat før skat		917	93	67	-54	0	1.023
Skat	32	-196	-16	-13	13		-212
Resultat efter skat		721	77	54	-41	0	811

Segment rapportering, resultatopgørelse

							2016
Mio.kr.	Note	Forsikring	Pension	Bank	Øvrige	Eliminering	I alt
Indtægter							
Præmier	19	5.028	1.281	0	0		6.309
Renteindtægter mv.	20	251	322	242	7	-3	819
Gebyrindtægter mv.	21	0	0	188	0	-54	134
Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	22	1	58	6	0	-61	4
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	23	0	0	5	0	0	5
Anden indkomst	24	0	0	223	0		223
Indtægter, i alt		5.280	1.661	664	7	-118	7.494
Omkostninger							
Erstatningsudgifter	25	-3.034	-970	0	0		-4.004
Renteudgifter	26	-75	-5	-38	-13	3	-128
Andre udgifter fra investeringsvirksomhed		-33	-45	0	-53	54	-77
Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	27	0	0	-23	0		-23
Erhvervs- og administrationsomkostninger	28	-851	-101	-584	0	61	-1.475
Omkostninger, i alt		-3.993	-1.121	-645	-66	118	-5.707
Resultat af afgiven forretning	29	-247	-4	0	0		-251
Ændring i livsforsikringshensættelser		0	-799	0	0	9	-790
Ændring i fortjenstmargen		0	-27	0	0		-27
Kursreguleringer	30	-73	494	25	-3	-9	434
Pensionsafkastskat	31	0	-120	0	0		-120
Resultat før skat		967	84	44	-62	0	1.033
Skat	32	-204	-10	-8	15		-207
Resultat efter skat		763	74	36	-47	0	826

For yderligere segmentoplysninger henvises til note 35 Segmentregnskab for Forsikring og note 36 Segmentregnskab for Bank.

Oversigt over noter

Noter med henvisning

1	Immaterielle aktiver	→
2	Domicilejendomme	→
3	Udsudte skatteaktiver	→
4	Kapitalandele i associerede virksomheder	→
5	Genforsikringsandele af forsikringskontrakter	→
6	Aktuelle skatteaktiver	→
7	Andre aktiver	→
8	Udlån	→
9	Investeringsjendomme	→
10	Investeringsaktiver	→
11	Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	→
12	Koncernegenkapital	→
13	Efterstillede kapitalindskud	→
14	Hensættelser til forsikringskontrakter	→
15	Andre hensættelser	→
3	Udsudte skatteforpligtelser	→
16	Andre passiver	→

17	Indlån	→
18	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	→
19	Præmieindtægter	→
20	Renteindtægter mv.	→
21	Gebyrindtægter mv.	→
22	Andre indtægter fra investeringsvirksomhed	→
23	Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	→
24	Anden indkomst	→
25	Erstatningsudgifter	→
26	Renteudgifter	→
27	Nedskrivning på udlån og tilgodehavender mv.	→
28	Erhvervelses- og administrationsomkostninger	→
29	Resultat af afgiven forretning	→
30	Kursreguleringer	→
31	Pensionsafkastskat	→
32	Skat	→

Noter uden henvisning

33	Forsikringsteknisk resultat - Forsikring	→
34	Egenkapitalens afkastkrav - Pension	→
35	Segmentregnskab for Forsikring	→
36	Segmentregnskab for Bank	→
37	Eventualforpligtelser, garantier og leasingaftaler	→
38	Sikkerhedsstillelser	→
39	Nærtstående parter	→
40	Dagsværdi og klassifikation af finansielle aktiver, passiver og instrumenter	→
41	Afkast af finansielle instrumenter	→
42	Modregning	→
43	Løbetidsfordeling på finansielle instrumenter	→
44	Kreditrisici	→
45	Markedsrisici	→
46	Følsomhedsoplysninger	→
47	Kapital- og risikostyring	→
48	Væsentlige regnskabsmæssig skøn, forudsætninger og usikkerheder	→
49	Anvendt regnskabspraksis	→

Mio.kr.	2017	2016
Note 1 Immaterielle aktiver		
Software	3	0
Immaterielle aktiver ultimo	3	0
<i>Software</i>		
Anskaffelsessum primo	323	323
Anskaffelse	3	0
Anskaffelsessum ultimo	326	323
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-323	-323
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-323	-323
Software ultimo	3	0
Note 2 Domicilejendomme		
Anskaffelsesværdi primo	637	620
Årets tilgang, reklassificeret fra investeringsejendom	0	17
Årets afgang, reklassificeret til investeringsejendom	-23	0
Anskaffelsesværdi ultimo	614	637
Akkumulerede opskrivninger primo	83	74
Årets opskrivninger	1	10
Tilbageført af tidligere års opskrivninger via egenkapitalen	-8	-1
Akkumulerede opskrivninger ultimo	76	83

	2017	2016
Akkumulerede af- og nedskrivninger primo	-22	-19
Af- og nedskrivninger primo, reklassificeret fra investeringsejendom	0	-3
Årets nedskrivninger	-6	0
Tilbageført af tidligere års nedskrivninger via resultatopgørelsen	1	0
Afskrevet på årets afgang	0	0
Akkumulerede af- og nedskrivninger ultimo	-27	-22
Domicilejendomme ultimo	663	698
Omvurderet værdi primo	698	675
Årets tilgang	0	14
Årets afgang	-23	0
Værdiregulering indregnet via resultatopgørelsen	-5	0
Værdiregulering indregnet via egenkapitalen	-7	9
Omvurderet værdi ultimo	663	698
Gennemsnitlig afkastprocent, kontorejendomme	5,59%	5,62%

Koncernens domicilejendomme er i Livkoncernen klassificeret som investeringsejendomme, hvorfor reklassifikation alene er foretaget i koncernbalancen.

Dagsværdien for domicilejendomme beregnes efter afkastmetoden på baggrund af de enkelte på ejendommen knyttede forrentningskrav, der afspejler de handler, der har fundet sted på ejendomsmarkedet op til vurderingstidspunktet. Den fremkomne dagsværdi korrigeres for deposita, mer- eller mindreleje, leje for udlejede arealer samt udskudte vedligeholdelsesarbejder og nødvendige udgifter til indretning.

Der har ikke været ændringer i de anvendte metoder for opgørelse af dagsværdier i indeværende år. I periodens resultat indgår en urealiseret tab på 1 mio.kr. under kursreguleringer.